

YAWAL S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ YAWAL
za I półrocze 2009

Sierpień 2009

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej YAWAL za I półrocze 2009 roku.

I. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w I półroczu 2009 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W I półroczu 2009 roku najważniejszymi zdarzeniami w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL były:

- podpisanie w dniu 12.03.2009r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (PARP) umowy o udzielenie przez PARP, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka - Działania 4.4. Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym, dofinansowania w wysokości 14.369.750 zł przeznaczonego na wdrożenie dwóch innowacyjnych technologii, które pozwolą na zwiększenie konkurencyjności YAWAL S.A. na rynku krajowym i zagranicznym. Inwestycje realizowane w oparciu o dotację PARP będą wchodzić w skład budowanego w Herbach kompleksu produkcyjno - magazynowego, który zawierać będzie m.in. magazyn wysokiego składowania, nową linię do malowania proszkowego oraz wydziały produkcji dodatkowej. Całkowity koszt inwestycji wyniesie ca. 50 mln zł i zostanie w 90% sfinansowany kredytem bankowym zaciągniętym w Kredyt Bank S.A. Zakończenie I etapu inwestycji planowane jest do końca 2009 roku.
- ogłoszenie w dniu 18.03.2009r. programu skupu akcji własnych celem ich późniejszego umorzenia. W ramach tego programu do dnia 31.10.2011r. za maksymalną kwotę 35 mln zł Spółka będzie mogła skupić do 1.218.750 akcji YAWAL S.A.;
- zmiany w składzie Rady Nadzorczej YAWAL S.A.
- wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej YAWAL w porównaniu do I półrocza 2008 roku o 39,5% (wzrost ten obejmuje przychody spółki FINAL S.A., której wyniki są konsolidowane od 2009 roku),
- spadek jednostkowych przychodów wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej YAWAL w porównaniu do I półrocza 2008 roku.

II. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu spółki Grupy Kapitałowej YAWA są na nie narażone.

Spółka narażona jest na szereg czynników ryzyka i zagrożeń, z których najistotniejsze to:

- **ryzyko związane z obciążeniami na majątku Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej YAWAL.**

Spółka YAWAL S.A. jest obecnie stroną kilku umów kredytowych, zabezpieczeniem których jest zastaw, przewłaszczenie lub hipoteka na znaczących składnikach rzeczowego majątku trwałego oraz na aktywach finansowych, w tym 899.999 akcjach spółki Paged S.A. oraz wszystkich posiadanych akcjach FINAL S.A. Szczegółowy opis zabezpieczeń na majątku spółki zawierają noty do sprawozdania finansowego. W przypadku kiedy sytuacja finansowa Spółki uległaby znaczącemu pogorszeniu istnieje ryzyko, iż banki kredytujące skorzystałyby z przysługujących im zabezpieczeń.

- **ryzyko poniesienia strat w związku z inwestycją w spółkę Yawal Ukraina.**

Jednym z podmiotów zależnych od YAWAL S.A. jest Yawal Ukraina z siedzibą na Ukrainie. Spółka ta prowadzi sprzedaż systemów profili aluminiowych na rynku ukraińskim oraz świadczy usługi malowania. Yawal Ukraina praktycznie od początku swej działalności przynosi straty, zaś łączne saldo zobowiązań handlowych oraz pożyczkowych wobec YAWAL S.A. na dzień 30.06.2009r. przekracza 10 mln zł. Większość zobowiązań Yawal Ukraina wobec YAWAL S.A. są przeterminowane, a spółka ta posiada duże trudności w ich regulowaniu. Sytuacja ta nie dotyczy innych

dostawców YAWAL UKRAINA, wobec których spółka ta nie posiada znaczących zobowiązań. Do końca 2009 roku zapadną ostateczne decyzje co do dalszego funkcjonowania tej spółki na rynku ukraińskim.

- **ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Zarówno dla Spółki jak i Grupy Kapitałowej szczególne znaczenie ma sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego zarówno w Polsce jak i w Republice Czeskiej, Słowacji, Ukrainie, Rosji i Litwie. Na działalność Grupy Kapitałowej mają wpływ takie czynniki jak: dostępność kredytów dla ludności i przedsiębiorstw, wysokości stóp procentowych, kursy walut. Powyższe czynniki wpływają na takie wskaźniki makroekonomiczne jak: dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, wielkość nakładów inwestycyjnych oraz na stopę bezrobocia i strukturę dochodów ludności. Niekorzystna zmiana w otoczeniu makroekonomicznym w Polsce jak i krajach, w których działają spółki Grupy Kapitałowej YAWAL może spowodować negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej YAWAL. Obecna ogólnoswiatowa sytuacja gospodarcza stwarza właśnie takie ryzyko, co szczególnie uwidoczniło się na rynku ukraińskim. Znaczny wzrost wartości EURO oraz USD w stosunku do hrywny oraz bardzo trudna sytuacja gospodarcza powoduje znaczny spadek zamówień na produkty YAWAL S.A. sprzedawane na tym rynku.

- **ryzyko zmian cen aluminium**

Podstawowym surowcem dla Grupy Kapitałowej YAWAL jest aluminium. Gwałtowne zmiany cen aluminium na rynkach światowych mogą prowadzić do wzrostu kosztów wytwarzania w stopniu trudnym do pełnego przeniesienia na ceny wyrobów Grupy Kapitałowej i tym samym prowadzić do obniżenia sprzedaży lub zmniejszenia realizowanych marż.

- **ryzyko zmian koniunktury na rynku budowlanym**

Większość sprzedaży YAWAL S.A. prowadzona jest na rynku polskim. Według danych GUS wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w latach 2006-2007 był bardzo wysoki. Jest bardzo prawdopodobne, że pogorszenie koniunktury na rynku budowlanym doprowadzi do zmniejszenia sprzedaży YAWAL S.A. i ograniczenia jej przychodów.

- **ryzyko kursu walutowego**

Silne wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć wpływ na zmniejszenie realizowanych przez Grupę Kapitałową YAWAL S.A. przychodów i zysków. Znaczna część zobowiązań kredytowych Grupy Kapitałowej YAWAL zaciągnięta jest w EURO, co w przypadku osłabienia złotówki, powoduje zwiększenie wydatków na obsługę tego zadłużenia. Wysoki kurs EURO wpłynął niekorzystnie na wynik Grupy Kapitałowej YAWAL w I półroczu 2009 roku. Operacje walutowe związane z transakcjami FORWARD przyniosły Spółce w I półroczu 2009 roku stratę w wysokości 1.022 tys. zł, a ujemna wycena pozostałych na dzień 30.06.2009r. nierozliczonych transakcji walutowych wynosi 1.801 tys. zł.

- **ryzyko zmian koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Spółka YAWAL S.A. jest akcjonariuszem spółki Paged S.A. (posiada 899.999 akcji, tj. 9,99% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów), której akcje notowane są na GPW w Warszawie. Ponadto w lipcu 2007 roku Spółka nabyła 139 certyfikatów inwestycyjnych OPERA Karolina Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez OPERA TFI S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości 160 tys. zł każdy, tj. łącznej wartości 22.240 tys. zł, którego głównym składnikiem aktywów są akcje spółek notowanych na GPW w

Warszawie. W przypadku słabej koniunktury giełdowej akcje Paged S.A. oraz posiadane certyfikaty inwestycyjne podlegają procesowi spadku wartości, co w przypadku zamiaru ich sprzedaży, spowoduje mniejsze wpływy finansowe do YAWAL S.A.

III. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

YAWAL S.A., ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej YAWAL, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie jest stroną w żadnym postępowaniu sądowym lub arbitrażowym, w którym pozwanym byłaby spółka należąca do Grupy Kapitałowej YAWAL. Łączne należności, powstałe w roku 2009 oraz w latach poprzednich, dochodzone na drodze sądowej lub przed organami administracji publicznej przysługujące Spółce na dzień 30.06.2009r. nie przekraczają 2% kapitałów własnych.

IV. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej YAWAL.

Przewidywany rozwój YAWAL S.A. w kolejnych latach jest ściśle związany z branżą aluminiową, tj. produkcją i sprzedażą profili i architektonicznych systemów profili aluminiowych. Powiększenie Grupy Kapitałowej YAWAL o spółkę FINAL S.A. daje możliwość powiększenia udziału w rynku profili wyciskanych. W 2008 roku mając na uwadze także dobre perspektywy rozwoju całej branży aluminiowej Spółka podjęła decyzję o rozbudowie istniejącego zakładu produkcyjnego w Herbach o kompleks produkcyjno – magazynowy w skład którego wchodzić będzie m.in. magazyn wysokiego składowania, linia do malowania proszkowego oraz wydziały produkcji dodatkowej. Celem Zarządu Spółki jest osiągnięcie przez Grupę Kapitałową YAWAL 2 miejsca w Polsce w segmencie wyrobów wyciskanych oraz segmencie systemów aluminiowych.

V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W ramach Grupy Kapitałowej YAWAL spółki produkcyjne, tj. YAWAL S.A. i FINAL S.A. prowadzą działania w dziedzinie badań i rozwoju technicznego produkowanych przez siebie wyrobów, tj. profili i architektonicznych systemów profili aluminiowych. Oferta YAWAL S.A. obejmuje produkcję wyrobów do wykonywania wszelkiego typu okien, drzwi, witryn, ścianek wewnętrznych oraz lekkich ścian osłonowych. Badania prowadzone są przez YAWAL S.A. przy współpracy z Instytutem Techniki Budowlanej w Warszawie i dotyczą zgodności produkowanych wyrobów z krajowymi i europejskimi normami budowlanymi. Badania te prowadzone są zarówno w przypadku nowych rozwiązań technicznych jak i modyfikacji już istniejących. Oferta wyrobów produkowanych przez YAWAL S.A. jest ustawicznie modyfikowana i ulepszana celem dostosowania jej do coraz bardziej wymagającego klienta krajowego i zagranicznego. Spółka spełnia wysokie wymagania określone w wytycznych do przedmiotowych europejskich aprobat technicznych. FINAL S.A. wdrożył i stale eksploatuje nowoczesny system geometrycznej kontroli procesu wyciskania jako istotny element wspierający badania mające na celu doskonalenie tego procesu. System ten, oparty na kamerze wizyjnej ROMIDOT VISION H300, umożliwia dokonywanie precyzyjnych pomiarów wszystkich aspektów przekroju geometrycznego wyciskanych profili. FINAL S.A. uczestniczył w opracowaniu i wdrożeniu systemu recyklingu ścieków przemysłowych z wykorzystaniem systemu nanofiltracji – wspólnie z działem rozwoju firmy Nalco. Ww. system recyklingu ścieków przemysłowych eksploatowany jest w sposób ciągły w pracy Wydziału Anodowni.

VI. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

YAWAL S.A. nie posiada oddziałów (zakładów). Spółka YAWAL S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi jedynie krajowe i zagraniczne podmioty prawne. Jej schemat znajduje się w pkt. XIII niniejszego sprawozdania Zarządu.

VII. Informacja na temat nabycia udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

W 2009 roku żadna ze spółek Grupy Kapitałowej YAWAL nie dokonywała skupu akcji lub udziałów własnych. Zgodnie z uchwałą nr 3 NWZ YAWAL S.A. z dnia 31.10.2008r. Spółka może dokonać w terminie do 31.10.2011 roku skupu do 1.218.750 akcji stanowiących 20% kapitału zakładowego YAWAL S.A. celem ich późniejszego umorzenia. Na ten cel Spółka przeznaczy maksymalnie kwotę 35 mln zł. Spółka opublikowała program skupu akcji własnych, który rozpoczął się 1.04.2009r. Do chwili obecnej YAWAL S.A. nie skupiła celem umorzenia żadnej akcji.

VIII. Informacja na temat stosowanych przez YAWAL S.A. w 2009 zasadach ładu korporacyjnego.

Informacja na temat stosowanych przez Spółkę w 2009 roku zasadach ładu korporacyjnego została opublikowana raportem bieżącym w styczniu 2009 roku oraz zamieszczona jest na stronie internetowej Spółki (www.yawal.com)

IX. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej YAWAL.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej YAWAL w 2009 roku jest dobra. Czynniki bilansowe ją kształtujące na koniec 2009 roku nie powodują istotnych zagrożeń co do możliwości realizowania strategii rozwoju oraz generowania zysków oraz dodatnich przepływów finansowych. Poziom zobowiązań Spółki w 2009 roku znacznie wzrósł w stosunku do I półrocza 2008 roku, co jest skutkiem zawarcia umów kredytowych na finansowania inwestycji własnych oraz nabycia akcji FINAL S.A. oraz włączenia do konsolidacji spółki FINAL S.A. i wykazaniu w sprawozdaniu jej zobowiązań. Dokończenie inwestycji własnych, restrukturyzacja działalności spółek produkcyjnych (zmniejszanie zatrudnienia i zwiększanie wydajności) oraz redukcja zobowiązań są głównymi priorytetami działalności w najbliższym czasie. Grupa będzie spłacać swe zobowiązania, z bieżących przepływów finansowych uzyskiwanych z działalności podstawowej, której rentowność (zysk na sprzedaży) w 2009 roku wyniosła 5,1%. Projekty inwestycyjne w rzeczowy majątek trwały rozpoczęte w 2008 roku mają zagwarantowane finansowanie i posiadają w ocenie Zarządu pełną szansę na powodzenie biznesowe.

X. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym. Opis podstawowych wskaźników finansowych i niefinansowych.

Podstawowym zakresem działania zarówno YAWAL S.A. jak i spółek Grupy Kapitałowej YAWAL jest produkcja i sprzedaż profili aluminiowych oraz architektonicznych systemów profili aluminiowych.

Jeżeli chodzi o wyniki jednostkowe to w I półroczu 2009 roku 76% przychodów Spółka zrealizowała na kontraktach krajowych. Uzyskane przez Spółkę przychody ogółem ze sprzedaży produktów i materiałów w I półroczu 2009 roku w wysokości 39.517 tys. zł były niższe o 8% w stosunku do przychodów roku poprzedniego.

Poniższa tabela przedstawia główne wskaźniki YAWAL S.A.

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Marża brutto ze sprzedaży	31,6%	28,7%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	11,4%	6,5%
Wskaźnik rentowności brutto	7,1%	0,3%
Wskaźnik rentowności netto	3,0%	-0,3%
Wskaźnik płynności finansowej	2,1	6,3
Wskaźnik rentowności aktywów ROA	0,6%	-0,1%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	0,9%	-0,1%

Pomimo spadku przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2009 roku o 8% marża brutto ze sprzedaży wzrosła z 29% w I półroczu 2008 roku do 32% w I półroczu 2009 roku. Na powyższe wpłynęła przede wszystkim sprzedaż pozostała oraz obniżenie kosztów, w tym kosztów wynagrodzeń. Koszty sprzedaży i zarządu w 2009 roku zmniejszyły się odpowiednio o 20% i 16% w stosunku do I półrocza 2008 roku. Spowodowało to, iż marża zysku na sprzedaży wyniosła 15%, co w porównaniu do 10% w I półroczu 2008 roku stanowi wzrost o 50%.

Wskaźniki rentowności brutto w 2009 roku, z powodu znacznych (4.219 tys. zł) kosztów finansowych związanych z zapłaconymi odsetkami (1.050 tys. zł), stratą na transakcjach walutowych (1.022 tys. zł) oraz różnic kursowych (2.147 tys. zł), wyniósł 7% i w stosunku do 0,3% w I półroczu 2008 roku stanowi znaczącą poprawę. Wysoka wartość (1.637 tys. zł) odroczonego podatku dochodowego spowodowała, iż marża zysku netto wyniosła w 2009 roku 3%. W I półroczu 2008 roku miała ona wartość ujemną 0,3%.

Suma bilansowa wynosiła na koniec I półrocza 2009 roku 199.822 tys. zł. Majątek Spółki wzrósł w stosunku do I półrocza 2008 roku o 24 %, z czego majątek trwały aż o 200%. Wynika to z faktu przejęcia w dniu 31.12.2008r. za kwotę 62.450 tys. zł spółki FINAL S.A. Zmniejszeniu o 40% uległ natomiast majątek obrotowy ponieważ znaczna część środków finansowych posłużyła do nabycia spółki FINAL S.A. oraz innych aktywów finansowych. W strukturze finansowania aktywów przeważa kapitał własny, który stanowi w 64% sumy bilansowej. Kapitał własny finansuje w 99% aktywa trwałe stanowiące 64 % aktywów ogółem Spółki.

Jeżeli chodzi o wyniki skonsolidowane to znaczący wzrost (o prawie 40%) sprzedaży w porównaniu do I półrocza 2009 roku wynika z faktu włączenia do konsolidacji począwszy od 2009 roku spółki FINAL S.A. Pomimo znaczącego wzrostu poziomu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, wszystkie spółki Grupy zanotowały spadki tych wartości w porównaniu do I półrocza 2008 roku od kilku (YAWAL S.A.) do kilkudziesięciu procent (YAWAL UKRAINA i YAWAL UA). Znaczący spadek sprzedaży w poszczególnych spółkach, pomimo szybkich działań obniżających koszty, wpłynął na wskaźnik rentowności sprzedaży brutto, który spadł z ponad 31% w I półroczu 2008 roku do 23% w I półroczu 2009 roku. Dodatkowo, znacznie wyższe niż w I półroczu 2008 roku koszty operacyjne wpłynęły na obniżenie wskaźnika rentowności operacyjnej do 3,9%. Wysoki poziom (prawie 5,5 mln zł) kosztów finansowych związanych z zapłaconymi odsetkami, operacjami walutowymi i różnicami kursowymi wpłynęły na fakt, iż strata brutto Grupy Kapitałowej YAWAL wyniosła 108 tys. zł. Dodatkowo, wartość odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1.637 tys. zł, wpłynęła na powiększenie straty do 1.847 tys. zł. Znaczący wpływ na osiągnięcie straty netto miały wyniki spółki FINAL S.A. Znaczący spadek przychodów ze sprzedaży FINAL S.A. w I półroczu 2009 roku spowodował, iż strata na sprzedaży osiągnęła poziom 2,8 mln zł, a strata netto FINAL S.A. wyniosła w tym okresie 3,5 mln zł.

Poniższa tabela przedstawia główne wskaźniki Grupy Kapitałowej YAWAL.

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Marża brutto ze sprzedaży	23,3%	30,7%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,9%	11,3%
Wskaźnik rentowności brutto	-0,2%	5,8%
Wskaźnik rentowności netto	-2,7%	5,2%
Wskaźnik płynności finansowej	2,3	6,5
Wskaźnik rentowności aktywów ROA	-0,8%	1,5%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE	-1,4%	1,9%

XI. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.

W I półroczu 2009 roku łączne przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej YAWAL wyniosły 67.957 tys. zł, z czego kwota 53.006 tys. zł (78%) stanowiła przychody zrealizowane w Polsce. Eksport stanowił 22% przychodów sprzedaży i był realizowany przede wszystkim do krajów Europy Środkowo – Wschodniej, w tym Słowacja, Czechy i Ukraina. Sprzedaż na tych rynkach odbywa się głównie za pomocą spółek YAWAL CS i YAWAL UKRAINA oraz YAWAL UA. W I półroczu 2008 roku sprzedaż exportowa Grupy Kapitałowej YAWAL wyniosła 19.143 tys. zł i stanowiła 39% przychodów ze sprzedaży.

Głównym surowcem do produkcji wyrobów sprzedawanym przez Grupę Kapitałową YAWAL jest aluminium, które w postaci wlewków YAWAL S.A. kupuje u dostawców zewnętrznych. Głównym dostawcą dla Grupy Kapitałowej YAWAL tego surowca w 2009 roku było HYDRO ALUMINIUM AS, a wartość obrotów z tym dostawcą w 2009 roku w ramach Grupy wynosiła 13.322 tys. zł. Podmiot ten nie jest w żaden sposób powiązany z podmiotami Grupy.

XII. Informacje o umowach znaczących dla działalności YAWAL S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Istotnymi umowami, w których stroną są spółki Grupy Kapitałowej YAWAL, a które mają i będą miały wpływ na jej działalność w najbliższym czasie są umowy zawarte przez YAWAL S.A., a związane z inwestycją polegającą na budowie kompleksu produkcyjno – magazynowego oraz umowa związana z nabyciem akcji FINAL S.A.

Do pierwszej grupy zaliczyć należy następujące umowy:

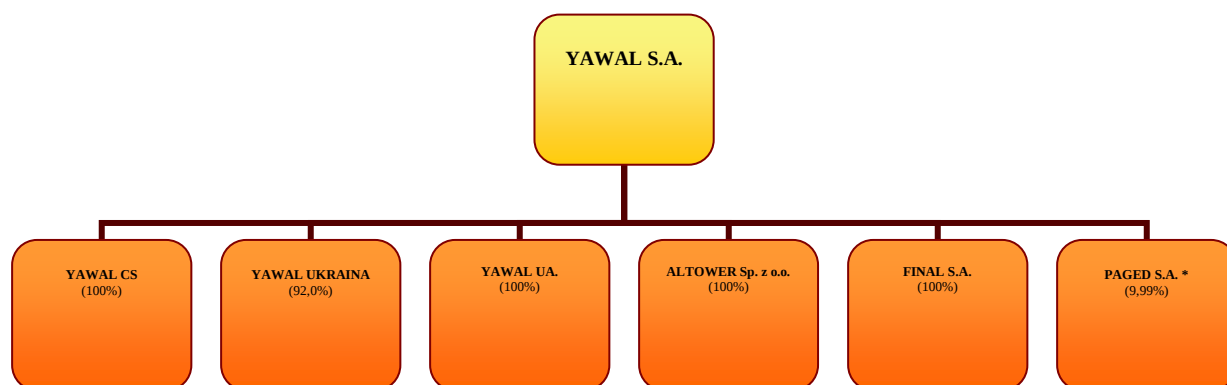
- umowa ze spółką DIMMA SIMA srl z siedzibą we Włoszech na dostawę magazynu wysokiego składowania o wartości 3,7 mln EURO;
- umowa o długoterminowy kredyt inwestycyjny denominowany w wysokości 13,1 mln EURO z Kredyt Bank S.A. ;
- umowa z KOBNEXT Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie i CZ.P.B.P. Przemysłówka S.A. z siedzibą w Częstochowie o wykonanie robót budowlanych o wartości 15,0 mln zł;
- umowa o dofinansowanie przez PARP budowy ww. kompleksu w kwocie 14,4 mln zł.

Do drugiej grupy zaliczyć należy umowę o długoterminowy kredyt inwestycyjny w wysokości 21,5 mln zł z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. Środki pochodzące z kredytu zostały przeznaczone na częściowe sfinansowanie nabycia akcji FINAL S.A.

Poza powyższymi umowami oraz umowami kredytowymi FINAL S.A. opisanymi w sprawozdaniu finansowym, spółki Grupy Kapitałowej YAWAL nie są obecnie stroną żadnej umowy, której charakter miałby istotne znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej YAWAL. Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

XIII. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

W 2009 roku nie miały miejsc żadne transakcje kapitałowe, które zmieniłyby kształt Grupy Kapitałowej YAWAL. Na dzień 30.06.2009r. jej kształt przedstawiał się następująco:



* - spółka nie podlegająca konsolidacji

W 2009 roku YAWAL S.A. kontynuuje rozpoczętą w 2008 roku inwestycję polegającą na budowie kompleksu produkcyjno – magazynowego, którego całkowity koszt wyniesie ca. 50 mln zł. Planowany termin zakończenia tej inwestycji to przełom 2009/2010.

XIV. informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W 2009 roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL zawierane transakcje miały charakter rutynowy i powtarzalny i dokonywane były na zasadach rynkowych.

XV. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

Na dzień 30.06.2009 roku YAWAL S.A. nie posiadała żadnych zobowiązań pozabilansowych. Spółka nie udzielała innym podmiotom, w tym podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej YAWAL, gwarancji i poręczeń. W ramach Grupy Kapitałowej YAWAL jedynie spółka FINAL S.A. udzieliła poręczenia w wysokości 130 tys. zł na rzecz BGŻ SA za firmę EPD. Poręczenie to ważne jest do końca 2009 roku.

XVI. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2009 roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL jedynie spółka FINAL S.A. zawarła z Bankiem Pekao SA nową umowę kredytową o kredyt inwestycyjny w wysokości 3 mln zł,

który został przeznaczony na dokończenie budowy hali produkcyjnej. Jego spłata nastąpi w 2012 roku, a oprocentowanie wynosi WIBOR 1M + 2,5%. Saldo kredytu na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosiło 3.000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka oraz zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym. Szczegółowa informacja na temat innych aktualnych umów kredytowych zawarta jest w sprawozdaniu finansowym.

XVI. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2009 roku Spółka nie udzielała żadnych pożyczek. Na dzień 30.06.2009r. łączne saldo pożyczek udzielonych przez YAWAL S.A. innym spółkom wynosi 6.003 tys. zł, w tym:

- spółce YAWAL UKRAINA – kwota 1 570 tys. zł plus odsetki 564 tys. zł (termin spłaty przypadał na 2008 rok) kwota pożyczki i odsetek w całości objęta jest odpisem. Wartość nominalna pożyczki oraz odsetek w walucie wynikającej z umowy wynosi na dzień 30.06.2009r. 780 tys. USD, a oprocentowanie wynosi LIBOR USD 1R + 3%.
- spółce LUXPLAST spółka jawna z siedzibą w Częstochowie - kwota 3.528 tys. zł plus odsetki 314 tys. zł (termin spłaty przypada na 2009 rok), oprocentowanie wynosi 10% w skali roku.

YAWAL S.A. posiada także weksle obce oraz obligacje imienne innych podmiotów, których łączna wartość na dzień 30.06.2009r. wynosiła 23.516 tys. zł. Termin ich spłaty przypada w II półroczu 2009 roku. Zarząd YAWAL S.A. informuje, iż wszystkie należności przysługujące od YAWAL UKRAINA objęte są odpisem aktualizującym i podlegają wyłączeniu podczas procesu konsolidacji.

XVII. Opis wykorzystania wpływów z emisji.

W 2009 roku spółka YAWAL S.A. nie przeprowadzała emisji akcji. Środki z emisji pozyskane w 2007 roku, Spółka wydatkowała zgodnie z zapisem prospektu emisyjnego na akwizycje i inwestycje własne.

XVIII. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Zarząd YAWAL S.A. nie publikował prognozy jednostkowych wyników finansowych na 2009 rok.

XIX. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej YAWAL wraz z rezerwami na koniec 2008 roku wynosiły 102.378 tys. zł, w tym zobowiązania kredytowe 72.570 tys. zł. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych zawarta jest w sprawozdaniu finansowym. Grupa Kapitałowa YAWAL na dzień 30.06.2009r. posiadała prawie 96 mln zł aktywów obrotowych, a współczynnik płynności jest na bezpiecznym poziomie i wynosi 0,9. Spółki Grupy Kapitałowej YAWAL nie posiadają problemów z regularną i terminową obsługą swych zobowiązań. Jedynie spółka YAWAL UKRAINA posiada znaczne przeterminowane zobowiązania wobec YAWAL S.A.

XX. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W 2009 roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL kontynuowane są, głównie przez YAWAL S.A. inwestycje, na które składały się przede wszystkim inwestycje w rzeczowy majątek trwały. W czerwcu 2008 roku Spółka nabyła za kwotę 3,65 mln zł zlokalizowaną w bezpośredniej siedzibie Spółki nieruchomość, która została przeznaczona pod inwestycję YAWAL S.A. polegającą na budowie na tym terenie kompleksu produkcyjno – magazynowego. Budowa tego kompleksu zakończy się na przełomie 2009/2010 roku i pochłonie ca. 50 mln zł, z czego 90% pochodzić będzie z kredytu bankowego udzielonego przez Kredyt Bank S.A. Pozostała kwota będzie pochodzić ze środków własnych YAWAL S.A. W marcu 2009 roku zawarta została także umowa o dofinansowanie przez PARP budowy tegoż kompleksu kwotą 14,4 mln zł, która pomniejszy zobowiązanie YAWAL S.A. wobec Kredyt Bank S.A. W I półroczu 2009 roku wydatki inwestycyjne związane z tym projektem wyniosły 12,1 mln zł. Poza dokończeniem budowy kompleksu produkcyjno - magazynowego w 2009 roku YAWAL S.A. nie planuje żadnych innych większych inwestycji. Istotne inwestycje, polegające na budowie hali produkcyjnej prowadzone były także przez FINAL S.A. Na ten cel w I półroczu 2009 roku przeznaczona została kwota 4,9 mln zł.

XXI. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za I półrocze 2009 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik, w tym a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Przedstawione sprawozdanie za I półrocze 2009 roku wykazuje, iż Grupa Kapitałowa YAWAL przy przychodach w wysokości 67.957 tys. zł wykazała za ten okres stratę netto w wysokości 1.847 tys. zł, przy czym zysk netto segmentu systemów aluminiowych wyniósł 346 tys. zł, strata netto segmentu wyrobów wyciskanych 4.627 tys. zł, zaś pozostała działalność finansowa przyniosła zysk netto w wysokości 2.434 tys. zł. Negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy miały wysokie koszty finansowe w kwocie 5.488, w tym głównie ujemne różnice kursowe w wysokości 2.800 tys. zł, odsetki w kwocie 1.666 tys. zł oraz strata na operacjach walutowych w kwocie 1.022 tys. zł Składnikami, które także wpłynęły negatywnie na sytuację bilansową YAWAL S.A. były :

- wycena kontraktów terminowych FORWARD – wycena ich wartości na dzień 30.06.2009r. zmniejszyła kapitał z aktualizacji wyceny o kwotę 1.801 tys. zł.
- odroczony podatek dochodowy (w YAWAL S.A.) w wysokości 1.637 tys. zł.

Z drugiej strony elementem, który wpłynął korzystnie na wynik finansowym były odsetki, głównie z lokowanych środków z emisji akcji serii F w wysokości 907 tys. zł oraz aktualizacja aktywów finansowych w postaci certyfikatów inwestycyjnych OPERA KAROLINA FIZ w kwocie 1.427 tys. zł

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej YAWAL zostały omówione w pkt. IV i IX niniejszego sprawozdania Zarządu.

XXII. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Wpływ na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej YAWAL w 2009 roku mogą mieć przede wszystkim następujące czynniki:

- kurs EURO,
- ceny aluminium na LME,
- poziom inwestycji w Polsce,
- wysokość stóp procentowych,
- sytuacja gospodarcza na rynkach krajów Ukrainy, Rosji, Czech, Słowacji i Litwy;
- sytuacja finansowa spółek zagranicznych, w tym w szczególności YAWAL UKRAINA i YAWAL UA;
- wyniki spółki zależnej FINAL S.A.;
- planowane zwiększenie poziomu sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej.
- wycena rynkowa akcji PAGED S.A. oraz certyfikatów inwestycyjnych OPERA KAROLINA FIZ,

Szczególną uwagę wśród czynników mogących wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe w perspektywie 2009 roku będzie z pewnością kurs EURO. Jego ewentualnie wysoki poziom spowoduje:

- wzrost zobowiązań oraz powstawanie różnic kursowych (kosztów finansowych) z przeliczeń zobowiązań kredytowych zaciągniętych na cele inwestycyjne w latach 2006-2007;
- ponoszenia strat (kosztów finansowych) w momencie rozliczania transakcji sprzedaży łącznie EURO zakontraktowanych do sprzedaży w 2009 roku. Kurs, po jakim YAWAL S.A. zobowiązała się zbyć 3.900 tys. EURO waha się w przedziale 3,71 PLN – 4,33 PLN. Ujemna wycena wartości kontraktów FORWARD zawartych w 2008 roku na dzień 30.06.2009r. wynosi 1.801 tys. zł i znajduje się w kapitale z aktualizacji wyceny (strata na transakcjach walutowych zrealizowanych w I półroczu 2009 roku wyniosła 1.022 tys. zł);
- podwyższenie cen oferowanych wyrobów co pogarsza ich konkurencyjność
- wzrost kosztów zakupu materiałów do produkcji oraz spadku zysku netto.

W ocenie Zarządu działania realizowane w 2009 roku wypełniają w 100% plany i zamierzenia związane z przeprowadzoną w 2007 roku emisją akcji serii F. Spółka zrealizowała dwa podstawowe cele emisji – akwizycję w branży oraz inwestycje własne. Działania te spowodowały znaczny wzrost mocy wytwórczych Grupy Kapitałowej YAWAL oraz umożliwią w kolejnych latach wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży. Realizowane inwestycje są zgodne z zaplanowaną strategią rynkową YAWAL S.A., która skupia się przede wszystkim na rozwoju oraz poszerzaniu gamy oferowanych produktów i poprawy jakości obsługi klienta.

XXIII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania YAWAL S.A. i Grupa Kapitałowa YAWAL.

W 2009 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w YAWAL S.A.

XXIV. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej YAWAL S.A. w I półroczu 2009 roku wyniosły:

Osoba	Kwota (tys. zł)
Mzyk Edmund – Przewodniczący RN	42
Mzyk Maria - Członek RN	24
Cichoń Włodzimierz – Członek RN	11
Cieszyński Przemysław – Członek RN	13
Iwański Cezary – Wiceprzewodniczący RN	13
Szlemko Adam – Członek RN	24
Pilarczyk Jan – Członek RN	11
RAZEM	138

Członkowie Zarządu YAWAL S.A. w osobach Piotra Knapieńskiego i Henryki Nieszporek są jednocześnie wspólnikami spółki Doradca P.Knapieński, H.Nieszporek Sp. Jawna, pomiędzy którą a spółką YAWAL S.A. zawarta jest umowa o zarządzanie spółką YAWAL S.A. Wynagrodzenie z tytułu umowy o zarządzanie YAWAL S.A. od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku wypłacone przez YAWAL S.A. na rzecz spółki Doradca wyniosło 672 tys. zł netto.

Ponadto spółka Doradca posiada podpisaną umowę o zarządzanie spółką zależną FINAL S.A. Wynagrodzenie z tytułu umowy o zarządzanie FINAL S.A. od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku wypłacone przez FINAL S.A. na rzecz spółki Doradca wyniosło 61 tys. zł netto.

XXV. Określenie łącznej liczby wszystkich akcji YAWAL S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej YAWAL S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Akcje YAWAL S.A. posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej YAWAL S.A.

Osoba	Data	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Edmund Mzyk – Przewodniczący RN	30.06.2009	558.656	9,17	2.108.656	21,80
Cezary Iwański – Wiceprzewodniczący RN	30.06.2009	0	0	0	0
Przemysław Cieszyński – Członek RN	30.06.2009	0	0	0	0
Maria Mzyk – Członek RN	30.06.2009	0	0	0	0
Adam Szlemko – Członek RN	30.06.2009	0	0	0	0
Piotr Knapieński – Prezes Zarządu	30.06.2009	1.947	0,02	1.947	0,02
Henryka Nieszporek – Wiceprezes Zarządu	30.06.2009	250	0	250	0
Marian Łakomy - Prokurent	30.06.2009	0	0	0	0

Statut YAWAL S.A. nie przewiduje żadnych uprawnień (opcji) w odniesieniu do akcji Spółki YAWAL S.A. na rzecz Zarządu lub Rady Nadzorczej.

XXVI. Informacje o znanych emitentowi zawartych umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy YAWAL S.A.

Spółka nie posiada informacji na temat istnienia umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy YAWAL S.A. W 2009 roku YAWAL S.A. nie dokonywała skupu akcji lub udziałów własnych. Zgodnie z uchwałą nr 3 NWZ YAWAL S.A. z dnia 31.10.2008r. Spółka może dokonać w terminie do 31.10.2011 roku skupu do 1.218.750 akcji stanowiących 20% kapitału zakładowego YAWAL S.A. celem ich późniejszego umorzenia. Spółka opublikowała program skupu akcji własnych, który rozpoczął się 1.04.2009r. Na dzień 30 czerwca 2009 roku żadna akcja YAWAL S.A. nie została przez Spółkę zakupiona.

XXVII. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie ma zawartych takich umów.

XXVIII. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.

W dniu 9 czerwca 2009 roku Zarząd YAWAL S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. Umowa swym zakresem obejmuje badanie sprawozdania finansowego YAWAL S.A. za rok 2009, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za rok 2009, przegląd sprawozdania finansowego YAWAL S.A. za pierwsze półrocze 2009 roku oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za pierwsze półrocze 2009. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badania jednostkowego sprawozdania finansowego, badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 60 tys. zł netto. W roku 2008 wynagrodzenie, wypłacone temu samemu podmiotowi za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 rok, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku, badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008 rok oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok wyniosło 66 tys. zł netto.

XXIX. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W dniu 17.04.2009r. NWZ YAWAL S.A. upoważniło Zarząd do udzielania pracownikom Spółki finansowania do nabywania akcji YAWAL S.A. Do chwili obecnej, w związku z brakiem wniosków, Spółka nie udzieliła swym pracownikom żadnego finansowania na powyższy cel.

XXX. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka:

a) zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Elementy ryzyka, na które narażona jest Spółka zostały opisane w pkt. II niniejszego sprawozdania Zarządu. Elementy stosowanej przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń zostały opisane w rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

XXXI. Informacje o zatrudnieniu w YAWAL S.A. oraz omówienie zagadnień dotyczących ochrony środowiska.

Zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2009 roku w Grupie Kapitałowej YAWAL wynosiło 432 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi – 136 osób
- pracownicy fizyczni – 296 osób

W zakresie ochrony środowiska spółki Grupy Kapitałowej YAWAL posiadają wszelkie wymagane prawem zgody i pozwolenia na prowadzoną działalność. Prowadzona działalność w zakresie produkcji profili aluminiowych i architektonicznych systemów profili aluminiowych poprzez stosowane działania ochronne (oczyszczalnia ścieków, filtry przy malarni proszkowej) nie jest uciążliwa dla środowiska.

Herby, 20 sierpnia 2009 r.

Piotr Knapieński

Prezes Zarządu
YAWAL S.A.

Henryka Nieszporek

Wiceprezes Zarządu
YAWAL S.A.