



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej YAWAL
za 2011 rok**

Herby, 26 kwietnia 2012 r.

Spis treści

1. Informacje o podmiocie dominującym YAWAL S.A.	4
1.1. Informacje wprowadzające	4
1.2. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej	4
1.3. Struktura Grupy Kapitałowej	5
1.4. Akcjonariat YAWAL SA	5
2. Informacja na temat nabycia akcji własnych	6
3. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką Yawal S.A.	6
4. Władze podmiotu dominującego	6
4.1. Rada Nadzorcza	6
4.2. Zarząd	7
4.3. Komitet Audytu.....	8
5. Opis działalności Grupy Kapitałowej Yawal – segmenty branżowe	9
5.1. Informacja o segmentach branżowych.....	9
5.2. Rynki zbytu	11
5.3. Rynki zaopatrzenia.....	11
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa GK YAWAL	12
6.1. Wybrane dane finansowe	13
6.2. Podstawowe wskaźniki.....	13
6.3. Nakłady Inwestycyjne.....	15
7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej YAWAL, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.	15
8. Sytuacja kadrowa	16
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	17
10. Zarządzanie ryzykiem	18
11. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki lub jednostki od niej zależne, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych spółki.	19
12. Przewidywany rozwój GK YAWAL	19
13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.	20
14. Informacje o umowach znaczących dla działalności GK YAWAL, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	21
15. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.	21
16. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	22
17. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.	22

18. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.	22
19. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	22
20. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	23
21. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	
23	
22. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.	23
23. Opis wykorzystania wpływów z emisji.	24
24. Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego 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.	24
25. 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.	24
26. 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.....	24
27. Zagadnienia ochrony środowiska.....	25
28. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. ...	26
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	26

1. Informacje o podmiocie dominującym YAWAL S.A.

1.1. Informacje wprowadzające

We wrześniu 1991 roku założona została firma Yawal System Sp. z o.o., która rozpoczęła projektowanie, rozwój, produkcję i dystrybucję własnych architektonicznych systemów aluminiowych. Dnia 2 stycznia 1997 roku Yawal System Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną a w czerwcu 1998 roku zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. We wrześniu 2000 roku uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zobligowała Zarząd do wydzielenia projektowania, produkcji i dystrybucji architektonicznych systemów aluminiowych – działalności realizowanej w zakładzie w Herbach – w odrębny podmiot gospodarczy. Działalność tę przejęła powołana w tym celu spółka Yawal System Sp. z o.o., a w Yawal S.A. pozostała działalność związana z inwestycjami kapitałowymi. Po uporządkowaniu struktury Grupy 31 lipca 2008 roku nastąpiło połączenie Yawal SA i Yawal System Sp. z o.o. w jeden podmiot.

Przedmiotem działalności Spółki jak i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej YAWAL w 2011r. były przede wszystkim:

- Produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium (PKD 24.42),
- Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej (PKD 25.1),
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.6).

YAWAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej sprawuje ponadto nadzór właścicielski nad firmami zależnymi, koordynuje politykę promocji i rozwoju.

1.2. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Yawal CS w Czechach (Krajowy Sąd w Ostrawie Oddział C numer 5511) - 100% udziałów w kapitale i głosach, data objęcia kontroli - 1993 rok; podstawowy przedmiot działalności – działalność handlowa;

Yawal Ukraina na Ukrainie (Urząd Statystyczny w Charkowie numer 30988447) - udział w kapitale i głosach 100%, konsolidowana po raz pierwszy w 2001 roku; podstawowy przedmiot działalności – obróbka metali i nakładanie powłok na metale oraz działalność handlowa;

Yawal UA na Ukrainie (Urząd Statystyczny we Lwowie numer 35721509) – YAWAL S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i głosach, konsolidowana po raz pierwszy w 2008 roku, metodą pełną; podstawowy przedmiot działalności – działalność handlowa. Dnia 30.08.2010 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu YAWAL UA z siedzibą we Lwowie została podjęta uchwała o dokonaniu reorganizacji spółki poprzez przyłączenie jej do spółki zależnej YAWAL UKRAINA z siedzibą w

Czarkowie. Reorganizacja odbywa się poprzez przyłączenie i dokonanie przekazania wszelkich praw i obowiązków oraz majątku spółki. Postępowanie rejestracyjne w sprawie przyłączenia jest w toku;

YAWAL System Sp. z o.o. (d. Altower) z siedzibą w Herbach (Sąd Rejonowy w Częstochowie KRS 267232) – 100% udziałów w kapitale i głosach posiada YAWAL S.A., data objęcia kontroli – listopad 2006 rok, podstawowy przedmiot działalności – działalność produkcyjno – usługowa w zakresie metalowych elementów stolarki budowlanej. W dniu 24.02.2011 r. zostało wydane postanowienie Sądu Rejestrowego o zmianie nazwy (firmy) z Altower Sp. z o.o. na Yawal System Sp. z o.o.;

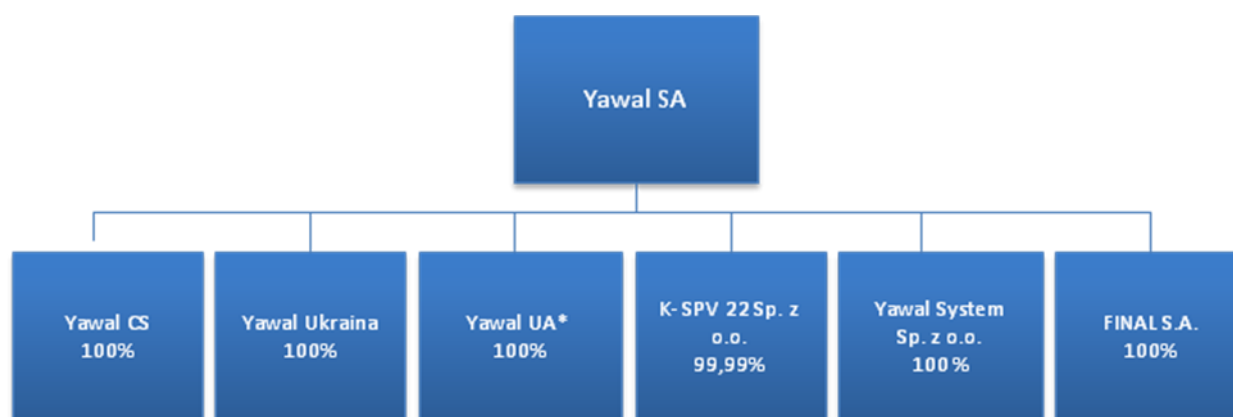
FINAL S.A. (Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 62921), udział w kapitale wynosi 100%, przedmiotem działalności FINAL S.A. jest obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.61 Z) oraz produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium (PKD 24.42.B), data objęcia kontroli to 31 grudnia 2008 r.

K-SPV 22 Sp. z o.o. (Sąd Rejonowy Kraków - Śródmieście KRS 376793) udział w kapitale wynosi 99,99%, przedmiotem działalności K-SPV 22 Sp. z o.o. jest działalność firm centralnych i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z). Data nabycia udziałów to 27 czerwca 2011 r.

Wszystkie podmioty w Grupie objęte są konsolidacją.

1.3. Struktura Grupy Kapitałowej

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 r. przedstawiała się następująco:



* zmiana w strukturze nastąpi po wydaniu postanowienia o likwidacji Yawal UA i przyłączeniu jej do Yawal Ukraina

1.4. Akcjonariat YAWAL SA

W dniu 29.12.2011 r. Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na wniosek YAWAL S.A. dokonał zarejestrowania umorzenia 900.000 akcji własnych oraz

obniżenia kapitału zakładowego. Po zmianie kapitał zakładowy wynosi 5.817.000,00 zł i składa się z 5.193.750 akcji o wartości nominalnej 1,12 (jeden złoty dwanaście groszy). Na 31 grudnia 2011 oraz dzień sporządzenia sprawozdania wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
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
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
Pionieer FIO	1.420.415	27,35	1.420.415	16,19
Yawal SA *	215.000	4,14	215.000	2,45

* YAWAL S.A. posiada 215.000 akcji w celu zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom zatrudnionym Spółce lub spółkach powiązanych przez okres co najmniej 3 lat.

2. Informacja na temat nabycia akcji własnych

W 2011 r. Yawal S.A. nie nabywała akcji własnych. Spółka posiada 215.000 akcji własnych nabytych 25.02.2010 r. w celu zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom zatrudnionym Spółce lub spółkach powiązanych przez okres co najmniej 3 lat.

3. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką Yawal S.A.

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w YAWAL S.A.

4. Władze podmiotu dominującego

4.1. Rada Nadzorcza

W 2011 roku Rada Nadzorcza YAWAL S.A. działała w składzie pięcioosobowym.

W okresie od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 nie nastąpiły zmiany osobowe w Radzie Nadzorczej, jej skład na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz dzień sporządzenia sprawozdania przedstawiał się następująco:

Dariusz Wiatr – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Marek Michałowski – Członek Rady Nadzorczej,

Przemysław Cieszyński – Członek Rady Nadzorczej,

Maria Mzyk – Członek Rady Nadzorczej,

Adam Szlempo – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji YAWAL SA przez członków Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011 roku wyglądał następująco.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Dariusz Wiatr – Przewodniczący RN	0	0	0	0
Marek Michałowski – Członek RN	0	0	0	0
Przemysław Cieszyński – Członek RN	0	0	0	0
Maria Mzyk – Członek RN	663	0,01	663	0
Adam Szlempo – Członek RN	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.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wyniosło 276 tys. zł:

Dariusz Wiatr – Przewodniczący Rady Nadzorczej	84	tys. zł
Marek Michałowski – Członek Rady Nadzorczej	48	tys. zł
Przemysław Cieszyński – Członek Rady Nadzorczej	48	tys. zł
Maria Mzyk – Członek Rady Nadzorczej	48	tys. zł
Adam Szlempo – Członek Rady Nadzorczej	48	tys. zł

4.2. Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2011 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Edmund Mzyk - Prezes Zarządu,

Andrzej Kaszczyński – Wiceprezes Zarządu,

Janusz Paliga – Członek Zarządu.

Z dniem 22.06.2011 r. Pan Andrzej Kaszczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Yawal S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz dzień sporządzenia sprawozdania w skład Zarządu wchodził:

Edmund Mzyk - Prezes Zarządu,

Janusz Paliga – Członek Zarządu.

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji YAWAL SA przez członków Zarządu na dzień 31.12.2011 roku przedstawiał się następująco.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Edmund Mzyk	739. 668	14,24	2.289.668	26,10
Janusz Paliga – Członek Zarządu	0	0	0	0

Wynagrodzenie członków Zarządu YAWAL S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wyniosło 764 tys. zł:

Edmund Mzyk - Prezes Zarządu	298	tys. zł
Andrzej Kaszczyński – Wiceprezes Zarządu	404	tys. zł
Janusz Paliga – Członek Zarządu	62	tys. zł

Ponadto Spółka YAWAL S.A. wypłaciła także w 2011 roku Członkowi Zarządu Januszowi Palidze (w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej pod nazwą I.J. PALIGA Spółka Jawna) tytułem świadczonych przez niego usług kwotę 63 tys. zł.

Z tytułu pełnienia funkcji i ze stosunku pracy w Final S.A. Janusz Paliga otrzymał wynagrodzenie w wysokości 49 tys. zł.

Z dniem 20.04.2012 r. Zarząd Spółki odwołał prokurę Panu Marianowi Łakomemu, jednocześnie udzielił prokury Panu Arturowi Palecznemu.

4.3. Komitet Audytu

Na posiedzeniu w dniu 29.10.2010 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Komitetu Audytu.

W jego skład wchodziły następujące osoby:

- Marek Michałowski ,
- Dariusz Wiatr,
- Adam Szlempo.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym warunki niezależności, posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej, przewidziane w Ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649) jest Pan Marek Michałowski.

W związku z ustaleniem na ZWZ składu liczebnego Rady Nadzorczej na 5 osób i dokonanyymi zmianami w Regulaminie Komitetu Audytu, od dnia 28.11.2011 Rada Nadzorcza pełni obowiązki Komitetu Audytu w pełnym składzie.

5. Opis działalności Grupy Kapitałowej Yawal – segmenty branżowe

5.1. Informacja o segmentach branżowych

Grupa Kapitałowa działa w dwóch strategicznych segmentach: Segment Usług, Segment Systemów Aluminiowych .

▪ Segment Usług – w skład którego wchodzi:

- **usługi wyciskania:** produkcja profili w Grupie YAWAL odbywa się na trzech prasach hydraulicznych o nacisku 1400T, 1800T i 2200/1800T. Dzięki możliwościom produkcyjnym i doświadczeniu Grupa oferuje szerokie spektrum możliwości kształtowników pod względem, wielkości profili, jakości powierzchni i gatunków stopów aluminium. Metoda wyciskania aluminium pozwala na wytwarzanie dużego asortymentu kształtowników otwartych i zamkniętych. Głównymi odbiorcami wyrobów wyciskanych jest branża budowlana, transportowa i motoryzacyjna, wyposażenia wnętrz, przemysł maszynowy i inne. Usługi tłoczenia realizowane są przez Spółki Yawal i Final.

- **usługi anodowania** : powierzchniowa obróbka aluminium, polegająca na elektrochemicznym utlenianiu powierzchni metalu w celu wytworzeniu ochronnej warstwy tlenków aluminium. Anodowanie stosuje się głównie do aluminium i jego stopów w celu nadania wyrobom powłoki dekoracyjnej oraz zabezpieczenie powierzchni profili przed korozją. Usługi anodowania realizowane są przez Final S.A.

- **usługi lakierowania** : Grupa świadczy usługi lakierowania proszkowego w pełnej gamie kolorów RAL, we wszystkich typach połysku, faktur i struktur powłok lakierniczych a także powłok „metalizowanych”. Lakierowanie proszkowe zabezpiecza profile przed korozją a także nadaje im pożądaną kolorystykę. Usługi malowania świadczy Yawal S.A.

- **usługi prefabrykacji:** produkcja detali i wyrobów gotowych z półwyrobów jakimi są profile aluminiowe, poprzez procesy technologiczne skrawania, takie jak cięcie, wiercenie, frezowanie, toczenie oraz obróbkę plastyczną. Prefabrykację profili aluminiowych wykonuje

się na obrabiarkach klasycznych, maszynach CNC i prasach mimośrodowych. Usługi prefabrykacji realizują spółki Yawal i Final.

- **Segment Systemów Aluminiowych** – Grupa prowadzi sprzedaż systemów profili aluminiowych do zastosowania w budownictwie. W ofercie znajduje się gama systemów do konstruowania lekkich ścian osłonowych z aluminium, termoizolowane systemy okienne oraz drzwiowe, systemy zimne bez izolacji, system drzwi i ścian przeciwpożarowych oraz systemy specjalne jak barierki z aluminium oraz system osłon przeciwsłonecznych. Segment architektonicznych systemów profili aluminiowych obsługiwany jest przez Spółkę Yawal S.A. oraz Yawal CS, Yawal Ukraina.

Tab. Wyniki w podziale na segmenty za rok 2011 (w tys. zł)

Struktura sprzedaży	Segment Systemów Aluminiowych	Segment Usług	Działalność Pozostała	Wyłączenia	Wartość
Sprzedaż na zewnątrz	85.691	118.224	3.960		207.875
Sprzedaż między segmentami	9.212	6.412	69.888	-85.512	
Przychody ogółem	94.903	124.636	73.848	-85.512	207.875
Zysk / strata operacyjna	2.665	4.099	-487		6.277
Przychody finansowe	442	6	14		462
Koszty finansowe	6.743	5.666			12.409
Zysk / strata przed opodatkowaniem	-3.636	-1.561	-473		-5.670
Podatek dochodowy	-828	1.503	10		-2.321
Zysk netto	-2.808	-58	-483		-3.349

Tab. Wyniki w podziale na segmenty za rok 2010 (w tys. zł)

Struktura sprzedaży	Segment Systemów Aluminiowych	Segment Usług	Pozostała	Wyłączenia	Wartość
Sprzedaż na zewnątrz	74.531	90.950	3.051		168.532
Sprzedaż między segmentami	7.724	4.024	34.654	-43.351	
Przychody ogółem	82.255	94.974	34.654	-43.351	168.532
Zysk / strata operacyjna	-2.493	-2.519	1.740		-3.272
Przychody finansowe	2.568	81			2.649
Koszty finansowe	1.144	3.109			4.253
Zysk / strata przed opodatkowaniem	-1.069	-5.547	1.740		-4.876

Podatek dochodowy	580	82			662
Zysk netto	-1.649	-5.629	1.740		-5.538

5.2. Rynki zbytu

Sprzedaż prowadzona jest na rynku krajowym bezpośrednio z magazynów spółek Yawal, Final. Sprzedaż na rynki zagraniczne prowadzona jest przez spółki zależne: Czechy, Słowacja, Ukraina oraz bezpośrednio do klientów z Litwy, Łotwy, Rosji.

	2011		2010	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Kraj	172.197	82,84%	133.685	81,74%
Eksport, w tym:	35.678	17,16%	34.847	18,26%
Czechy	20.218	9,73%	8.787	7,54%
Litwa	388	0,19%	458	0,76%
Niemcy	4.229	2,03%		
Rosja	1.492	0,72%	834	0,34 %
Ukraina	3.330	1,60%	7.498	4,45%
Pozostałe	6.021	2,8%	17.270	10,26%
Razem:	207.875	100%	168.532	100%

5.3. Rynki zaopatrzenia

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 2011 roku był HYDRO ALUMINIUM AS, wartość zakupów dokonanych u tego dostawcy przez YAWAL S.A. wyniosła 75.564 tys. zł. Podmiot ten nie jest w żaden sposób powiązany z podmiotami Grupy. Zakup aluminium stanowi 67,86% udziału w zakupach ogółem.

Tab. Główni dostawcy wlewków w 2011 r. (w tys. zł)

Dostawca	Wartość zakupów
Hydro Aluminium AS	75.564
HAI Gmbh	14.012
Trimet Prag s.r.o.	4.489
Pozostali	828

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa GK YAWAL

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej YAWAL jest stabilna. Czynniki bilansowe ją kształtujące na koniec 2011 roku nie powodują istotnych zagrożeń co do możliwości realizowania strategii rozwoju. Grupa generuje dodatnie wyniki z działalności podstawowej, reguluje zobowiązania publicznoprawne, zobowiązania wobec dostawców oraz terminowo spłaca przypadające raty kredytów. Grupa będzie spłacać swe zobowiązania, z bieżących przepływów finansowych uzyskiwanych z działalności operacyjnej.

Przedstawione skonsolidowane sprawozdanie za 2011 rok wykazuje, iż Grupa Kapitałowa YAWAL przy przychodach w wysokości 207.875 tys. zł zrealizowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 6.277 tys. zł, podczas gdy za rok 2010 na poziomie operacyjnym poniosła stratę 3.272 tys. zł. Grupa zamknęła rok 2011 stratą netto w wysokości 3.349 tys. zł. Strata wynika ze wzrostu kosztów finansowych związanych z wyceną bilansową zobowiązań kredytowych oraz z konieczności pozyskania w I półroczu 2011 zasobów ludzkich niezbędnych do przywrócenia Grupie Yawal dawnej pozycji rynkowej.

6.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł
	dane za okres od 01-01-2011 do 31-12-2011 rok 2011	dane za okres od 01-01-2010 do 31-12-2010 rok 2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	207.875	168.532
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6.277	-3.272
III. Zysk (strata) brutto	-5.670	-4.876
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	-3.349	-5.538
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22.900	9.501
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8.458	-15.469
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13.964	8.037
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	478	2.069
IX. Aktywa razem	230.016	235.045
X. Zobowiązania i rezerwy	127.405	125.731
XI. Zobowiązania długoterminowe	60.662	60.604
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	60.771	57.638
XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	102.611	109.314
XIV. Kapitał zakładowy	5.817	6.825
XV. Liczba akcji	5.193.750	6.093.750
XVI. Rozwodniona liczba akcji	5.193.750	6.093.750
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,64	-0,91
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,64	-0,91
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	19,76	17,94
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	19,76	17,94

6.2. Podstawowe wskaźniki

Wskaźnik rentowności	2011	2010
Wskaźnik rentowności sprzedaży (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	-1,61%	-3,29%

Wskaźnik rentowności aktywów ROA (zysk netto/aktywa ogółem)	-1,46%	-2,36%
Wskaźnik rentowności kapitałów ROE (zysk netto/kapitał własny)	-3,26%	-5,07%

Wskaźnik płynności	2011	2010
Wskaźnik bieżący (śr. stan majątku obrotowego/śr. stan zob. krótkoterminowych	1,33	1,69
Wskaźnik płynności szybki (śr. stan majątku obrotowego - zapasy/ śr. stan zob. krótkoterminowych	0,96	1,24

Wskaźnik rotacji	2011	2010
Rotacja zapasów w dniach (śr. stan zapasów x 360/ przychody ze sprzedaży	38,26	45,83
Rotacja należności w dniach (śr. stan należności handlowych x 360/ przychody ze sprzedaży	71,38	83,69
Rotacja zobowiązań w dniach (śr. stan zob. handlowych x 360/ przychody ze sprzedaży	35,44	31,88

Wskaźnik zadłużenia	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan aktywów	51,49%	50,39%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan kapitału własnego	112,85%	101,58

6.3. Nakłady Inwestycyjne

W 2011 roku w nakłady inwestycyjne dotyczą :

Spółka Yawal S.A. poniosła w 2011 r. nakłady inwestycyjne na majątek trwały w kwocie 5.196 tys. zł

Dotyczyły one :

- 1) modernizacji budynków i zakup budowli w kwocie 111 tys. zł
- 2) zakupu maszyn i urządzeń do produkcji w kwocie 2.599 tys. zł
- 3) zakupu środków transportowych w kwocie 393 tys. zł
- 4) zakupu pozostałych narzędzi zw. m.in. z tłocznia (matryce do tłoczenia profili) w kwocie 2.087 tys. zł
- 5) zakupu wartości niematerialnych w kwocie 6 tys. zł.

W 2011 roku spółka YAWAL S.A. nabyła udziały spółki K-SPV 22 sp. z o.o. za kwotę 8 tys. zł a następnie wniosła do niej aportem wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. Kapitał zakładowy spółki K-SPV 22 został podwyższony z wysokości 5 tys. zł do kwoty 43 105 tys. zł. Wartość księgowa aportu wynosiła 791 tys. zł.

W 2011 r. Spółka poniosła wydatki w kwocie 52 tys. zł związane z utworzeniem spółki cypryjskiej YAWAL FUND Ltd.

Spółka Final S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 5.248 tys. zł , które dotyczą:

- 1) nakładów na budowę nowej hali – 1.245 tys. zł
- 2) zakupu narzędzi (m.in. matryc)- 3.667 tys. zł
- 3) zakupu maszyn i urządzeń do produkcji- 336 tys. zł

7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej YAWAL, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Do istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej YAWAL S.A. w 2011 roku oraz w okresie do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności można zaliczyć:

- zmiany w Zarządzie YAWAL S.A. szczegółowo zostały opisane w pkt. 4.2.,
- podjęcie przez NWZ w dniu 5.08.2011 r. Uchwały nr 3 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki („YAWAL dział marketingu i sprzedaży”) w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych wraz z przypisanym know how i znakiem towarowym Yawal System, poprzez wniesienie

zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki „YAWAL dział marketingu i sprzedaży” jako wkładu niepieniężnego do K-SPV 22 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w zamian za objęcie minimum 99 % udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym ww. Spółki.

- Podjęcie w dniu 8.11.2011 r. przez NZW K-SPV 22 Sp. z o.o. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z wysokości 5 tys. zł do kwoty 43.105 tys. zł. Udziały w podwyższonym kapitale zostały objęte przez YAWAL S.A. aportem w formie zespołu składników materialnych i niematerialnych wraz z przypisanym know-how i znakiem towarowym Yawal System o łącznej wartości 43.089 tys. zł. W dniu 21.11.2011 r. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy.
- Zarejestrowanie w dniu 29.12.2011 r. przez Sąd Rejonowy w Częstochowie umorzenia 900.000 akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie nastąpiło na podstawie Uchwały nr 20 w sprawie umorzenia 900.000 akcji własnych, podjętej przez ZWZ w dniu 22.06.2011 r.
- Wprowadzenie programów poprawy efektywności na wydziałach produkcyjnych YAWAL oraz FINAL,
- Podpisanie przez Yawal S.A. w dniu 3.06.2011 z Coface Poland Factoring Sp. z o.o. umowy faktoringowej,
- Reorganizacja profilu działalności spółki Yawal Ukraina z produkcyjno – handlowej na handlową,
- Otwarcie w styczniu 2012 centrum szkoleniowego Akademia Yawal,
- Zmiana w YAWAL oraz FINAL z dniem 1 kwietnia 2012 ubezpieczyciela należności z Coface na Euler Hermes.

8. Sytuacja kadrowa

Polityka personalna Grupy YAWAL oparta jest na inwestowaniu w rozwój i satysfakcję zawodową pracowników przy równoczesnym dostosowywaniu zasobów ludzkich do potrzeb i możliwości firmy. Spółka zatrudnia ludzi młodych, kreatywnych i ambitnych, którzy dysponują odpowiednim zasobem specjalistycznej wiedzy.

W roku 2011 odbyły się staże absolwenckie, po których wyróżniające się osoby otrzymały propozycję pracy.

W ramach projektu „Kompetencje 2015” przeprowadzono badania kompetencji wytypowanych pracowników, którym następnie zaproponowano ścieżki dalszego rozwoju.

Chcąc motywować pracowników do podnoszenia kwalifikacji, Spółki Grupy stwarzają możliwość uczestnictwa w kursach językowych, specjalistycznych kursach oraz studiach podyplomowych.

9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

- **ryzyko zmian cen aluminium**

Podstawowym surowcem do produkcji profili aluminiowych oraz architektonicznych systemów profili aluminiowych jest aluminium, którego koszt zależy bezpośrednio od cen ustalanych na rynkach światowych. Składnik ten stanowi około 80% kosztów produkcji. Wzrost cen aluminium może prowadzić do wzrostu kosztów wytworzenia i tym samym prowadzić do spadku wyniku na sprzedaży lub zmniejszenia realizowanych marż.

- **ryzyko kursu walutowego**

Jak to napisano wcześniej, głównym czynnikiem kosztowym w Grupie są zakupy aluminium, realizowane w EUR i USD. Ponadto część zobowiązań kredytowych oraz część sprzedaży Spółek wyrażana jest w EUR. W przypadku osłabienia złotówki, wydatki na zakupy aluminium oraz na obsługę tego zadłużenia mogą ulec zwiększeniu.

- **ryzyko związane z obciążeniami na majątku Spółek.**

Ryzyko to dotyczy spółki dominującej oraz FINAL S.A.. Spółki są 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 akcji spółki Paged S.A. posiadanych przez Yawal oraz wszystkich posiadanych akcjach FINAL S.A.

W przypadku kiedy sytuacja finansowa spółek uległaby znaczącemu pogorszeniu istnieje ryzyko, iż banki kredytujące skorzystałyby z przysługujących im zabezpieczeń, co wpłynęłoby negatywnie na sytuację finansową GK YAWAL i utratę części finansowego majątku.

- **ryzyko związane z sezonowym charakterem przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów i zmianą koniunktury na rynku budowlanym.**

W działalności Grupy występuje wyraźne zjawisko nieregularności przychodów ze sprzedaży produktów, wywołane sezonowym charakterem procesów budowlano – montażowych. Spółki osiągają coraz wyższe przychody w kolejnych kwartałach roku kalendarzowego. Tradycyjnie pierwszy kwartał jest najsłabszy natomiast największe przychody ze sprzedaży Grupa osiąga w czwartym kwartale. Nie można wykluczyć, iż sytuacja taka może spowodować, np. zwiększone okresowo zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, krótkookresowe problemy z płynnością finansową oraz wzrost kosztów finansowych związanych z zaciąganiem bieżących kredytów obrotowych, przeznaczonych na finansowanie sezonowo rosnących zapasów. Pogorszenie koniunktury na rynku budowlanym, może doprowadzić do zmniejszenia sprzedaży Grupy i ograniczenia jej przychodów. W chwili obecnej ryzyko zmian koniunktury w sektorze budowlanym jest dość wysokie.

- **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. 11,11 % kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów), której akcje notowane są na GPW w Warszawie. W przypadku słabej koniunktury giełdowej, która ma obecnie miejsce, akcje Paged S.A. podlegają procesowi spadku wartości, co w przypadku zamiaru ich późniejszej sprzedaży, spowoduje mniejsze wpływy finansowe do YAWAL S.A.

10. Zarządzanie ryzykiem

Główne rodzaje ryzyka mogące wpłynąć na wynik finansowy Grupy Yawal to: ryzyko zmian cen aluminium, ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z utratą płynności oraz ryzyko kredytowe.

W dniu 15 lutego 2011 Yawal S.A. zawarł umowę doradztwa na moderowanie planów i działań podejmowanych w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem zmienności cen aluminium oraz diagnozowanie prawdopodobnych zagrożeń związanych z wymienionymi ryzykami celem minimalizacji odchyień wyniku parametrów planu założonego.

Zarządy Spółek weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady zostały omówione poniżej.

- **ryzyko zmiany cen aluminium**

W celu zabezpieczenia się przed wzrostem kosztów aluminium prowadzona jest dla Grupy wspólna polityka zakupowa aluminium pozwalająca na negocjacje w zakresie kosztu premii przerobowej oraz wdrażana polityka zabezpieczeń przed wzrostem ceny aluminium kwotowanej na Londyńskiej Giełdzie Towarowej.

W celu ograniczenia ryzyka zmiany ceny surowca, z dostawcami aluminium zawierane są umowy na dostawę „back to back” pod dany kontrakt zawarty z klientem po określonej cenie zakupu surowca.

- **ryzyko walutowe**

Większość przychodów ze sprzedaży jest realizowana w walucie krajowej PLN natomiast kosztów w walucie EUR i USD. Dla ograniczenia ryzyka stosuje się politykę zabezpieczeń. Strategia zabezpieczeń dotyczy przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej poprzez zawieranie z bankiem kontraktów terminowych forward i innych instrumentów finansowych.

Spółki Grupy w ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem stosują również hedging naturalny.

- **ryzyko stopy procentowej**

Grupa korzysta z długo i krótkoterminowego finansowania w formie kredytów bankowych. Ze względu na wzrost zobowiązań kredytowych Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej ze względu na uzależnienie rzeczywistych kosztów kredytu od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym takich jak WIBOR (kredyty złotówkowe) i EURIBOR (w przypadku kredytów

walutowych). Grupa opiera swoje zadłużenie na bazie stawek jednomiesięcznych co pozwala na zmniejszenie tego ryzyka.

- **ryzyko braku płynności**

YAWAL S.A. stara się ograniczyć ryzyko utraty płynności przez umowy faktoringowe i duży reżim przy ściąganiu należności. Na bazie doświadczeń lat poprzednich odpowiednio zabezpiecza dostępność kapitału obrotowego w ramach faktoringu i kredytów obrotowych, co zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom.

- **ryzyko kredytu kupieckiego**

Sprzedaż Spółek Grupy prowadzona jest z odroczonym terminem płatności od kilku do kilkudziesięciu dni. Ryzyko kredytu kupieckiego jest eliminowane poprzez wdrożenie wewnętrznych procedur przy ustalaniu wysokości kredytów kupieckich. Klienci są poddawani wewnętrznym procedurom wstępnej weryfikacji i w początkowym okresie współpracy stosowane są przedpłaty. Dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności ryzyko jest ograniczane. Zarówno YAWAL S.A. i FINAL S.A. realizuje umowę ubezpieczenia należności oraz faktoringu .

11. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki lub jednostki od niej zależne, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych spółki.

Zgodnie z posiadaną wiedzą YAWAL S.A., ani spółki GK YAWAL nie są stroną w żadnym postępowaniu sądowym lub arbitrażowym, w którym pozwany byłaby jakakolwiek Spółka Grupy, a których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych.

12. Przewidywany rozwój GK YAWAL

Przewidywany rozwój podmiotu dominującego i całej Grupy w kolejnych latach jest ściśle związany z branżą aluminiową, tj. sprzedażą usług wyciskania, anodowania i lakierowania oraz sprzedażą architektonicznych systemów profili aluminiowych. W 2012 r. będą prowadzone działania mające na celu zwiększenie udziału w rynku krajowym i zagranicznym. Kontynuowane będą prace zmierzające do zwiększenia oferty produktowej, dostosowanej do potrzeb zmieniającego się rynku i oczekiwania klientów. Na wydziałach produkcyjnych prowadzone są kolejne projekty mające na celu poprawę efektywności procesów produkcyjnych, których efektem jest znaczący wzrost wydajności, a co za tym idzie zmniejszenie kosztów wytworzenia i uzyskanie w przyszłości przewagi konkurencyjnej na rynku. Na wyniki Spółki w 2011 roku miała wpływ sytuacja na rynkach Europy środkowo - wschodniej. Na rynki te kierowana jest sprzedaż zarówno systemów aluminiowych jak i profili wyciskanych. W 2011 roku odnotowano zwiększenie przychodów z eksportu o 24,7 % w porównaniu do roku ubiegłego.

Poprawa sytuacji ekonomicznej regionu oraz rozpoczęta rozbudowa służb handlowych na rynki Europy środkowo - wschodniej powinna się przyczynić do zwiększenia wolumenu sprzedaży, a tym samym poprawy wyników finansowych Grupy.

Wyniki Spółki Yawal Ukraina odbiegają od oczekiwanych dlatego w 2011 r. miała miejsce reorganizacja spółki z produkcyjno - handlowej wyłącznie na handlową.

Zarząd YAWAL S.A. widzi szansę w rozwoju eksportu, w tym eksportu do krajów, gdzie do tej pory wyroby YAWAL S.A. nie znajdowały zbyt wielu nabywców.

13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W ramach Grupy YAWAL prowadzone są działania nad doskonaleniem obecnie sprzedawanych produktów oraz nad wdrażaniem nowych. Produkty Yawal poddawane są badaniom i certyfikacji przy współpracy z Instytutem Techniki Budowlanej w Warszawie, Fires (SK) oraz CSI (CS) i dotyczą zgodności produkowanych wyrobów z krajowymi i europejskimi normami budowlanymi. W ostatnim czasie Yawal wzbogacił swoją ofertę o nowy system osłon przeciwsłonecznych do budynków - Yawal Sun Protection, nową fasadę 50N SL, fasadę 50N oraz system przeciwpożarowych ścian EI 120.

W 2011 roku wprowadzono na rynek unikalne rozwiązanie izolacyjności termicznej zespołu profili okiennych TM 77HI które pozwala na uzyskanie wyjątkowych współczynników przenikania ciepła ram na poziomie $1,0 \div 1,3 \text{ W/m}^2\text{K}$.

Jako pierwszy dostawca systemów na rynku krajowym, Yawal wykonał z wynikiem pozytywnym badania przeszklonych ścian z kształtowników aluminiowych o dwugodzinnej odporności i izolacyjności ogniowej, sklasyfikowaną jako ściana EI 120. Rozwiązanie to stanowi istotne nowum w zakresie ochrony przeciwpożarowej budynków.

Kolejnym wdrożeniem była nowa ściana osłonowa FA 50 N. Wszystkie wersje ściany osłonowej YAWAL FA50 N charakteryzują się najwyższymi klasami właściwości technicznych, które zostały potwierdzone w badaniach typu zgodnie z obowiązującymi normami badawczymi i normami wyrobu.

Unikalnym rozwiązaniem w skali rynku i uzupełnieniem rozwiązania Fasady FA 50N jest okno równoległe wysuwane przed lico ściany osłonowej, FA 50NSW. Rozwiązanie to pozwala na wykonywanie okien o bardzo dużych rozmiarach 2x 3 m i z ciężkich, ważącymi nawet 250 kg szybami. Istotnym uzupełnieniem rozwiązań ścian osłonowych jest system aluminiowych osłon przeciwsłonecznych - YAWAL SUN PROTECTION. System umożliwia składanie ruchomych i stałych łamaczy światła oraz żaluzji fasadowych.

Do oferty wprowadzono system zewnętrznych i wewnętrznych balustrad aluminiowych stosowany w budynkach użyteczności publicznej jak i w budownictwie jednorodzinnych.

Ponadto przeprowadzone zostały badania na zgodność z normami europejskimi i krajowymi systemów Yawal PI 50 Outward, TM 62 2.1, żaluzji zewnętrznych, Fasady 50N SL, Fasady 50N.

W 2011 roku wprowadzono markę Alwood - gamę systemów do szaf przesuwanych stosowanych w branży meblarskiej. Profile anodowane systemu Alwood posiadają powłokę anodowaną o grubości powyżej 15 mikrometrów, wykonaną zgodnie z warunkami certyfikatu Qualanod, co zapewnia im odporność antykorozyjną nawet w warunkach podwyższonej wilgotności otoczenia, przy zastosowaniu wodoodpornych wypełnień.

W 2011 roku zakończono budowę centrum szkoleniowego „Akademia Yawal”, która zawiera nowoczesne zaplecze techniczne, wyposażone w urządzenia do obróbki profili aluminiowych i sale do szkoleń teoretycznych i praktycznych dla klientów. Celem szkoleń jest zaprezentowanie procesów wytwórczych profili aluminiowych pod kątem właściwości produktowych, poznania technologii i rozwiązań problemów technologicznych występujących podczas produkcji.

14. Informacje o umowach znaczących dla działalności GK YAWAL, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W dniu 30.12.2011 r. FINAL S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (jednostka zależna) podpisała z Pekao Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie aneks nr 3 do umowy faktoringowej nr 60/2011 z dnia 2 czerwca 2011 r. Na mocy aneksu ustalono, że limit Faktoranta zostanie podwyższony z poziomu 10.000 tys. zł do 12.500 tys. zł lub równowartość w EUR z przeznaczeniem:

- 12.500 tys. zł lub równowartość w EUR na faktoring pełny, lub
- 4.000 tys. zł (cztery miliony zł) lub równowartość w EUR na faktoring niepełny.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest 10% kapitałów własnych Yawal S.A. Z dniem podpisania aneksu nr 3 wartość umowy przekroczyła równowartość 10% kapitałów własnych YAWAL S.A.

W dniu 3.06.2011 r. Spółka YAWAL S.A. podpisała z Coface Poland Factoring Sp. z o.o. umowę faktoringową. Limit ustalono na 7 mln zł.

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

15. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne oraz nieruchomości, w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

W 2011 roku Spółki GK YAWAL nie dokonywały inwestycji w papiery wartościowe oraz nieruchomości. Yawal S.A. nabyła instrumenty finansowe w postaci forwardów.

16. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W 2011 roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL zawierane transakcje miały charakter rutynowy i powtarzalny i dokonywane były na zasadach rynkowych.

17. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.

W dniu 12 sierpnia 2011 r. Kredyt Bank S.A. na zlecenie Yawal S.A. udzielił gwarancji bankowej w kwocie 30 tys. EUR na rzecz dostawcy SARAY DOKUM VE MADENI AKSAM SANAYI A.S.

18. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W 2011 roku YAWAL S.A. podpisał jeden aneks do umowy kredytowej:

- Spółka otrzymała w dniu 4.08.2011 r. podpisany aneks nr 4 z dnia 19.07.2011 r. do umowy z Kredyt Bank S.A. o kredyt inwestycyjny „Inwestycja z Unią Europejską” na finansowanie inwestycji objętej refinansowaniem ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego nr 2476377WA171800800 z dnia 17.10.2008 r., W związku z rezygnacją z wykorzystania części kredytu na mocy aneksu zmianie uległy wysokości rat pozostałej do spłaty części kredytu. Data ostatecznej spłaty pozostaje bez zmian tj. 16.10.2018 r.

W 2011 roku FINAL S.A. podpisał jeden aneks do umowy kredytowej:

- W dniu 29.08.2011 został podpisany Aneks nr 12 do umowy o linię wielocelową NR 14756650-I-LW-1/2004 z dnia 13.09.2004 r. z Pekao S.A. Bank zmienił harmonogram spłat wykorzystanego Kredytu. Termin ostatniej raty przypada na 30 września 2013 r.

Szczegółowe informacje na temat zaciągniętych kredytów znajdują się w notach opisowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zarząd YAWAL S.A. nie publikował prognozy skonsolidowanych wyników finansowych na 2011 r.

20. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

W roku 2011 Grupa Yawal zanotowała zwiększenie przychodów ze sprzedaży o 23,33% w stosunku do roku ubiegłego, co spowodowało wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Spółki YAWAL i FINAL podpisały umowy na świadczenie usług faktoringowych. Wpłynęło to na poprawę płynności finansowej.

Grupa prowadziła wspólną politykę zakupową aluminium. Zrealizowano zadania w zakresie wyznaczenia i utrzymania optymalnego poziomu zapasów.

W Grupie przeprowadzono szereg działań mających na celu poprawę efektywności produkcji czego wynikiem jest wzrost wydajności i obniżenie kosztów technicznego wytworzenia na wydziałach produkcyjnych. W wyniku tych działań Grupa uzyskała wynik 6.279 tys. zł na poziomie operacyjnym.

Zobowiązania GK YAWAL wraz z rezerwami na koniec 2011 roku wynosiły 127.405 tys. zł, w tym zobowiązania kredytowe 87.786 tys. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych zawarta jest w notce nr 13 i 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Grupa YAWAL na dzień 31.12.2011 r. posiada 78.779 tys. zł aktywów obrotowych, a współczynnik płynności jest na bezpiecznym poziomie i wynosi 1,33. Spółki Grupy Kapitałowej YAWAL nie posiadają problemów z regularną obsługą swych zobowiązań.

21. 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 2011 roku spółki Grupy Kapitałowej YAWAL kontynuowały inwestycje, na które składały się inwestycje w rzeczowy majątek trwały.

Szczegóły dotyczące inwestycji znajdują się w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

22. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Wpływ na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej YAWAL w 2012 roku mogą mieć przede wszystkim następujące czynniki:

- ceny aluminium na LME,
- kursy walut,
- wysokość stóp procentowych,

- poziom inwestycji w Polsce,
- sytuacja gospodarcza na rynkach krajów Ukrainy, Rosji, Czech, Słowacji i Litwy,
- sytuacja finansowa spółek zagranicznych, w tym w szczególności YAWAL UKRAINA,
- wycena rynkowa akcji PAGED S.A.

23. Opis wykorzystania wpływów z emisji.

W 2011 r. nie było nowych emisji akcji YAWAL S.A.

24. Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego 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.

25. 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.

W 2011 r. nie zostały zawarte umowy z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

26. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania, przeglądu sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uchwałą nr 10/2011 z dnia 23 maja 2011 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru biegłego rewidenta BDO Spółka z o.o.

W dniu 22 lipca 2011 roku Zarząd YAWAL S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – BDO Sp. z o.o. Umowa swym zakresem obejmuje badanie sprawozdania finansowego YAWAL S.A. za rok 2011, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za rok 2011, przegląd sprawozdania finansowego YAWAL S.A. za pierwsze półrocze 2010 roku oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za pierwsze półrocze 2011. 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.

- za przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania kwota 26 tys. zł netto,

- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego kwota 34 tys. zł netto,

W roku 2010 wynagrodzenie wypłacone temu samemu podmiotowi za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 rok, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku, badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 rok oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok wyniosło 60 tys. zł netto.

27. Zagadnienia ochrony środowiska

Yawal S.A. i Final S.A. jako podmioty gospodarcze realizujące swoją działalność, świadome wywieranego wpływu na środowisko, planują i realizują działalność biznesową uwzględniając aspekty ekologiczne.

Priorytetem Grupy Kapitałowej jest:

- Utrzymanie zgodności z polskimi i europejskimi aktami prawnymi i normami z zakresu ochrony środowiska,
- Ograniczenie emisji szkodliwych substancji do powietrza atmosferycznego, wód, gleby oraz zmniejszenie ilości powstających odpadów,
- Stosowanie technologii przyjaznych środowisku.

Realizując Polityki Zintegrowanych Systemów Zarządzania w zakresie środowiska grupa stosuje zasadę prewencji. Poprzez właściwą organizację, dobór oraz wdrażanie nowoczesnych technologii dążymy do eliminacji przyczyn zanieczyszczeń.

W 2011 roku były prowadzone działania zmierzające do ograniczenia emisji zanieczyszczeń do środowiska, zmniejszenia zużycia zasobów naturalnych oraz obniżenia kosztów, m.in. poprzez prowadzenie programów poprawy efektywności produkcji.

28. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Yawal S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z MSR, rozporządzeniem Ministra Finansów z 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych oraz zgodnie z przepisami wynikającymi z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 niebędącego państwem członkowskim.

Za prace związane z przygotowaniem rocznych i śródrocznych jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych odpowiedzialne jest biuro rachunkowe obsługujące Spółkę. Nadzór merytoryczny w procesie sporządzania sprawozdań finansowych sprawuje Dyrektor Finansowy.

Sprawozdania finansowe sporządzane są wyłącznie przez osoby mające dostęp do informacji poufnych w YAWAL S.A., co obliguje je od chwili wejścia w ich posiadanie do momentu publikacji sprawozdań finansowych, do zachowania w tajemnicy wszelkich danych w oparciu o które są one tworzone.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd YAWAL S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Oświadczenie o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd YAWAL S.A. oświadcza, że Spółka i jej organy w 2011 roku przestrzegały zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Informacje dotyczące ładu korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej Yawal S.A. www.yawal.com.

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Zarząd YAWAL S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej YAWAL oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej YAWAL zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Herby, 26 kwietnia 2012 r.

.....

Edmund Mzyk
Prezes Zarządu

.....

Janusz Paliga
Członek Zarządu