



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej YAWAL
w okresie od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014**

HERBY, sierpień 2014

Spis treści

1. Informacje o podmiocie dominującym	3
2. Opis Grupy Kapitałowej Yawal	4
3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w I półroczu 2014 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego..	6
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu spółki Grupy Kapitałowej YAWA są na nie narażone.....	7
5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	12
6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej YAWAL	12
7. Badania i rozwój. Najważniejsze prace prowadzone w Dziale R&D w I połowie 2014 roku	12
8. Informacja na temat nabycia akcji własnych	14
9. Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach oraz segmentach działalności	14
10. Informacje o umowach znaczących dla działalności YAWAL S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	14
11. 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.....	14
12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach, gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.....	15
13. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	15
14. Opis wykorzystania wpływów z emisji	15
15. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	15
16. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa GK Yawal	15
17. 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.....	17
18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania YAWAL S.A. i Grupa Kapitałową YAWAL	17
19. 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	17

20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.....	18
21. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	18
22. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	19
23. Ochrona środowiska.....	19
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	19

1. Informacje o podmiocie dominującym

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 S.A. i Yawal System Sp. z o.o. w jeden podmiot.

Przedmiotem działalności Spółki jak i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej YAWAL w I półroczu 2014 r. 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.

Podstawowe informacje o YAWAL S.A.:

Nazwa (firma)	Yawal Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Herby
Adres	42-284 Herby, ul. Lubliniecka 36
KRS	0000049053
Numer telefonu	+48 34/ 352 88 00
Numer faksu	+48 34/3574 41 42
E. mail	yawal@yawal.com
Strona internetowa	www.yawal.com
REGON	150260970
NIP	573-010-60-96

Skład Zarządu YAWAL S.A. na dzień 30 czerwca 2014 przedstawiał się następująco:

- 1) **Edmund Mzyk** – Prezes Zarządu
- 2) **Artur Paleczny** – Wiceprezes Zarządu
- 3) **Piotr Dziadek** – Członek Zarządu

W dniu 11 sierpnia 2014 r. Pan Edmund Mzyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz Pan Artur Paleczny złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu. W tym samym dniu Rada Nadzorcza uchwałą nr 14/2014 oraz 15/2014 powołała w skład Zarządu Bartosza Marczuka oraz Justynę Ryczko. Bartosz Marczuk objął funkcję Prezesa Zarządu natomiast Justyna Ryczko – Członka Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:

- 1) **Bartosz Marczuk** – Prezes Zarządu
- 2) **Piotr Dziadek** – Członek Zarządu
- 3) **Justyna Ryczko** – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej YAWAL S.A. na dzień 30 czerwca 2014 oraz na dzień publikacji sprawozdania wygląda następująco:

- 1) **Adrian Lenczyk** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) **Marek Michałowski** – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) **Michał Górski** – Członek Rady Nadzorczej
- 4) **Tomasz Delowski** – Członek Rady Nadzorczej
- 5) **Paweł Przybylski** – Członek Rady Nadzorczej

2. Opis Grupy Kapitałowej Yawal

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej YAWAL za I półrocze 2014 r. obejmuje:

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 w Lwowie numer 35721509) – YAWAL S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i głosach, konsolidowana po raz pierwszy w 2008 roku. 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 Charkowie. Reorganizacja odbywa się poprzez przyłączenie i dokonanie przekazania wszelkich praw i obowiązków oraz majątku spółki. Postępowanie rejestracyjne w sprawie połączenia jest w toku. Spółka ze względu na zaprzestanie działalności oraz nie istotne dane finansowe została wyłączona z konsolidacji;

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.;

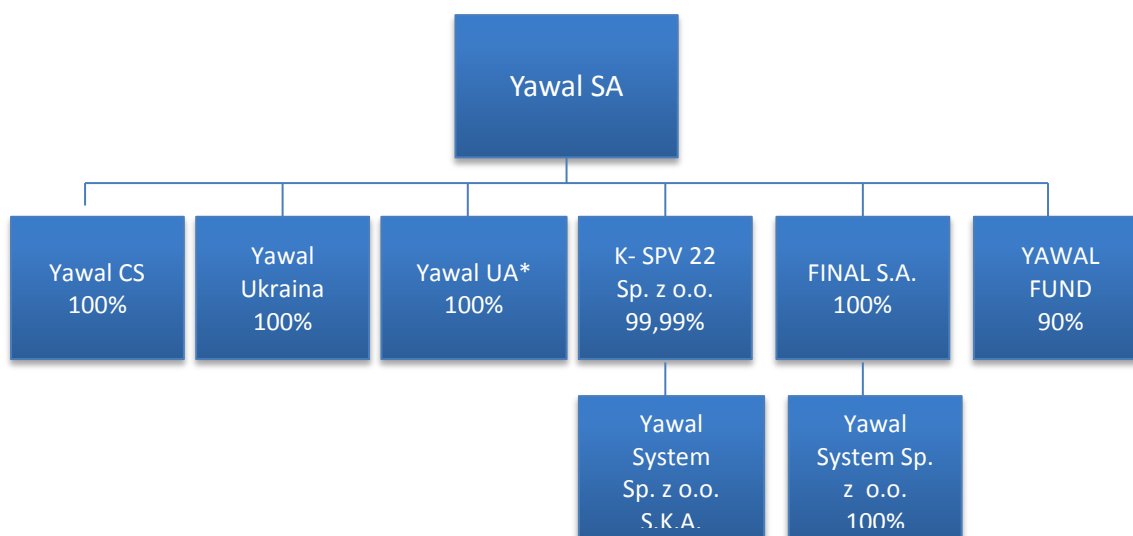
Yawal System Sp. z o.o. Spółka Komandytowo – Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy KRS 436397). W październiku 2012 r. K-SPV 22 Sp. z o.o. objęła 10.495 akcji (99,95%). Komplementariuszem spółki jest Yawal System Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki jest dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;

Yawal System Sp. z o.o. siedzibą w Herbach (Sąd Rejonowy w Częstochowie KRS 267232) – w dniu 11 września 2013 r. FINAL SA nabył 100% udziałów tej spółki. Podstawowy przedmiot działalności to usługa w zakresie metalowych elementów stolarki budowlanej;

Yawal Fund - z siedzibą na Cyprze, udział w kapitale zakładowym wynosi 90%. Udziały zostały opłacone w maju 2012 r. W 2014 r. spółka nie prowadziła działalności i nie jest objęta konsolidacją.

W I półroczu 2014 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Yawal. Struktura na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się

następująco:



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

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy, jakie nastąpiły w I półroczu 2014 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W I półroczu 2014 roku najważniejszymi zdarzeniami w ramach GK YAWAL były:

- Ogłoszenie w dniu 24 stycznia 2014 r. przez akcjonariusza Poway Holdings Limited wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji YAWAL S.A. W wyniku wezwania podmiot wyłącznie zależny Yawal SPV3 Sp. z o.o. nabył 133.892 akcje zwykłe na okaziciela.
- Zmiany w Radzie Nadzorczej – złożenie w dniu 16. kwietnia 2014 r. rezygnacji przez Pana Przemysława Cieszyńskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Powołanie w dniu 23 maja 2014 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Yawal S.A. Pana Pawła Przybylskiego.
- Nabycie w dniu 16 czerwca 2014 przez YAWAL S.A. od Final S.A. nieruchomości inwestycyjnej w Dąbrowie Górniczej za cenę 13.300 tys. zł netto.
- Podjęcie w dniu 20 czerwca 2014 przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Yawal S.A. uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji YAWAL S.A. oraz wycofania

ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- Wyrażenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Yawal S.A. w dniu 30 czerwca 2014 r. zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w postaci „Wydziału Tworzyw”, „Wydziału Produkcji i Sprzedaży Architektonicznych Systemów Profili Aluminiowych”, „Wydziału Prefabrykacji” i „Wydziału Tłocznii” oraz upoważnienia Zarządu Spółki do wyboru nabywców, ustalenia ceny i sposobu zbycia zorganizowanych części przedsiębiorstwa Spółki.
- Zbycie w dniu 30 czerwca 2014 r. za cenę 768 tys. zł zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w wewnętrznej strukturze organizacyjnej Spółki „Wydział Tworzyw”. Zorganizowana część przedsiębiorstwa obejmowała maszyny i urządzenia do przetwórstwa tworzyw sztucznych metodą wtrysku i wytłaczania, infrastrukturę, wyroby gotowe, surowce, wszelkie związane z działalnością „Wydziału Tworzyw” zobowiązania wraz z pracownikami.
- Zmiany w Zarządzie - złożenie rezygnacji w dniu 11 sierpnia 2014 przez Prezesa Edmunda Mzyka oraz Wiceprezesa Artura Palecznego. Powołanie w ich miejsce Bartosza Marczyka oraz Justyny Ryczko. Począwszy od dnia 11 sierpnia 2014 r. Bartosz Marczyk pełni funkcję Prezesa Zarządu, Justyna Ryczko funkcję Członka Zarządu.

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

Działalność spółek Grupy Kapitałowej YAWAL, ich sytuacja finansowa i wyniki podlegają i mogą w przyszłości podlegać negatywnym zmianom wynikającym z zajścia czynników ryzyka, które zostały opisane poniżej. Zajście nawet niektórych z tych czynników ryzyka może mieć ujemny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki podmiotu dominującego lub całej Grupy. Czynniki przedstawione poniżej odzwierciedlają kluczowe rodzaje ryzyka. Większość z tych czynników ryzyka jest warunkowa i może zajść lub nie, a Spółka nie jest w stanie wyrazić swojego zdania na temat prawdopodobieństwa ich zajścia. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione, nie wskazuje na ich relatywne znaczenie ani prawdopodobieństwo

wystąpienia, ani na ich potencjalny wpływ na Grupę. Inne rodzaje ryzyka i elementy niepewności poza opisanymi poniżej, łącznie z tymi, z których Grupa aktualnie nie zdaje sobie sprawy lub które są uznawane za niewielkie, mogą również wywierać istotny ujemny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki zarówno teraz, jak i w przyszłości.

Główne rodzaje ryzyka są monitorowane. W odniesieniu do tych rodzajów ryzyka podejmowane są działania prewencyjne mające ograniczyć narażenie na nie i ich potencjalny wpływ na Grupę.

- **ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną krajów, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą**

Sytuacja gospodarcza spółek Grupy jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą w Czechach, Polsce i w niewielkim stopniu na Ukrainie, czyli najważniejszych rynkach działania i sprzedaży produktów Grupy. Czynniki makroekonomiczne, takie jak: wzrost PKB, bezrobocie, efektywny wzrost płac, dostępność kredytów konsumenckich czy perspektywy gospodarcze przekładają się na chęć zakupu przez mieszkańców tych krajów produktów wytwarzanych przez spółki Grupy. W efekcie może to mieć wpływ na sprzedaż produktów Grupy.

Ponadto polityka przyjęta przez rządy i banki centralne krajów, w których spółki Grupy prowadzą działalność, może mieć niekorzystny wpływ na kursy wymiany walut, stopy procentowe i inne instrumenty, którymi prowadzony jest obrót na europejskich rynkach finansowych i może utrudniać dostęp do nowych źródeł finansowania, mając wpływ np. na dostępność kredytów. Te zmiany mogłyby komplikować przedłużenie spłaty kredytów albo uzyskanie nowych kredytów do finansowania możliwych inwestycji, co w konsekwencji mogłoby utrudnić poszczególnym spółkom prowadzenie działalności operacyjnej.

- **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 jest aluminium, którego zakup realizowany jest w EUR lub cenach powiązanych z EUR. Ponadto część zobowiązań kredytowych oraz część sprzedaży Spółek wyrażona jest w EUR.

W przypadku osłabienia złotówki, wydatki na zakupy aluminium oraz na obsługę tego zadłużenia mogą ulec zwiększeniu. Mimo zatem stosowania polityki zabezpieczeń, Grupa może nie być w stanie zabezpieczyć się przed wszystkimi ryzykami walutowymi, szczególnie w dłuższym okresie.

▪ **ryzyko stopy procentowej**

Spółki Grupy korzystają z zewnętrznego finansowania dla sfinansowania swoich długoterminowych aktywów oraz kapitału obrotowego. Większość tych form finansowania jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej, w związku z czym zależy od zachowania podstawowych stóp procentowych na rynku międzybankowym i polityki oprocentowania przyjętej przez odnośne banki centralne.

Szybkie i nieoczekiwane zmiany stóp procentowych mogą powodować wzrost kosztów finansowania, a w konsekwencji mieć negatywny wpływ na rentowność i przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy.

▪ **ryzyko kredytowe**

Prowadząc działalność operacyjną spółki Grupy realizują sprzedaż produktów i usług przede wszystkim stosując odroczone terminy płatności. W związku z tym spółki Grupy są narażone na ryzyko kredytowe z tytułu niezapłacenia przez kontrahenta należności za dostarczone mu produkty lub wykonane usługi. Niezapłacenie należności przez dużego klienta może mieć następnie negatywny wpływ na rentowność Grupy oraz możliwości generowania dodatkich przepływów pieniężnych.

W celu zminimalizowania tego ryzyka i utrzymania jak najniższego kapitału obrotowego Grupa stosuje procedurę udzielania limitów kredytu kupieckiego klientom kupującym w trybie zapłaty odroczonej. Poziom należności z tytułu dostaw i usług Grupy jest regularnie monitorowany. Ponadto część należności jest ubezpieczana w ramach programu ubezpieczeniowego kredytu kupieckiego.

▪ **ryzyko wypowiedzenia linii kredytowych**

Spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego w formie kredytów bankowych, leasingu oraz w formie finansowania kupieckiego, takiego jak faktoring czy faktoring

odwrotny (skutkujący wpływem po okresie sprawozdawczym). W ramach uzyskania lepszych warunków płatności stosowane są również bankowe gwarancje płatności. Umowy dotyczące finansowania są zawierane na określony czas i zazwyczaj przedłużane z chwilą upływu tego okresu, po spełnieniu przez finansowaną spółkę pewnych warunków umownych.

Pogorszenie wyników finansowych lub innego rodzaju niespełnienie określonych warunków finansowania może doprowadzić do nieprzedłużenia umów kredytowych albo – w wyjątkowych przypadkach – wypowiedzenia umów o finansowanie, co naraziłoby spółki Grupy na konieczność refinansowania. Wypowiedzenie linii kredytowych może również być skutkiem decyzji banku o ograniczeniu lub całkowitym wycofaniu się z ekspozycji na rynek, na którym działają spółki Grupy.

Grupa ogranicza to ryzyko poprzez utrzymywanie dobrych stałych relacji z bankami oraz prowadzenie otwartej polityki informacyjnej wobec instytucji finansowych.

▪ **ryzyko związane z obciążeniami na majątku Spółek**

Ryzyko to dotyczy spółki dominującej oraz jej jednostki zależnej 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 akcjach spółki Paged S.A. posiadanych przez Yawal oraz wszystkich posiadanych akcjach FINAL S.A.

W przypadku, gdyby sytuacja finansowa spółek uległa znaczącemu pogorszeniu istnieje ryzyko, iż banki kredytujące skorzystałyby z przysługujących im zabezpieczeń, co wpłynęłoby negatywnie na sytuację finansową GK YAWAL i utratę części 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 najslabszy, 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 wynikające z wysoce konkurencyjnego otoczenia**

Spółki z Grupy prowadzą działalność na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym konkurują ze sobą producenci krajowi i międzynarodowi, oferując szeroki asortyment produktów. Z uwagi na tak konkurencyjne otoczenie, wszelkie zmiany aktualnych trendów w branży budowlanej oraz w zachowaniach konsumentów przedstawiają dodatkowe ryzyko presji na obniżki cen sprzedaży i/albo możliwość utraty udziału w rynku w poszczególnych kategoriach produktów. W związku z tym Grupa może być narażona na spadek marż i generowanie niższych wpływów.

Spółka chroni się przed takim ryzykiem przede wszystkim przez budowanie marki i rozwijanie działalności informacyjnej i marketingowej oraz wprowadzając na rynek nowe produkty.

▪ **ryzyko związane z zachowaniami cenowymi głównych konkurentów**

Polityka cenowa głównych konkurentów nie leży w gestii Grupy. Zmiana podejścia do polityki cenowej przez silniejszych graczy może powodować naciski rynkowe na spółki Grupy, nakierowane na dopasowanie stosowanych przez nie cen do aktualnych trendów rynkowych i może mieć negatywny wpływ na osiągnięte marże, a w konsekwencji na wysokość wpływów pieniężnych.

▪ **trudności w przeniesieniu rosnących cen surowców na klienta końcowego**

Ceny surowców są narażone na fluktuacje cenowe w krótkich okresach oraz na trendy długoterminowe. Cenniki stosowane przez jednostką dominującą są zazwyczaj określone na dłuższe okresy, a ponadto są zależne od zachowań spółek konkurencyjnych, w związku z czym Spółka może mieć ograniczone możliwości korygowania cen sprzedaży w górę w ciągu roku, aby odzwierciedlić zmiany cen surowców.

Ryzyko to jest częściowo kontrolowane w jednostce zależnej, gdzie ceny sprzedaży są ustalane na krótsze okresy, a zatem rosnąca cena surowca znajduje odzwierciedlenie w tej cenie.

▪ **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. 5,92 % 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.

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

Zgodnie z posiadaną wiedzą YAWAL S.A. ani spółki z Grupy Kapitałowej YAWAL nie są stroną postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych YAWAL S.A.

6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej YAWAL

Przewidywany rozwój podmiotu dominującego i całej Grupy w kolejnych latach jest ściśle związany z branżą aluminiową, tj. sprzedażą usług wyciskania profili, ich anodowania i lakierowania, sprzedażą usług prefabrykacji oraz sprzedażą architektonicznych systemów profili aluminiowych.

7. Badania i rozwój. Najważniejsze prace prowadzone w Dziale R&D w I połowie 2014 roku

- Wprowadzono nowy system profili aluminiowych DP150T – przeznaczony do konstruowania wysokiej klasy drzwi przesuwnych, zapewniający wysoką izolacyjność termiczną całego wyrobu, rozszerza znacząco możliwości konstrukcyjne systemu.
- Zakończono sukcesem badania potwierdzające wysokie parametry techniczne rozwiązania TM62W - systemu przeznaczonego do wykonywania witryn i innych konstrukcji szklonych od zewnątrz na bazie profili okiennych.
- Zakończono sukcesem badania systemów przesuwnych DP150T i DP100. Osiągnięte podczas badań parametry techniczne: przepuszczalność powietrza, wodoszczelność, czy odporność na obciążenie wiatrem stawiają systemy YAWAL w czołówce podobnych rozwiązań oferowanych w Polsce.
- Wprowadzono nowy system okien strukturalnych w fasadzie – FA50N SW – (rozwiązanie dla szyb dwukomorowych). Zastosowanie szkła dwukomorowego o

wysokiej izolacyjności termicznej pozwala znacząco poprawić termikę całej fasady słupowo – ryglowej, której okno FA50N SW jest popularnym elementem.

- Wprowadzono zawiasy drzwiowe ukryte AXXENT DOOR – przystosowane do współpracy ze wszystkimi drzwiowymi systemami YAWAL. Rozwiązanie doskonale wpisuje się w trend rynkowy, którego wyrazem jest coraz większa popularność okuć ukrytych we wrębie między futryną i skrzydłem.
- Wprowadzono zawiasy drzwiowe typu ROLBAND – nowe rozwiązanie drzwiowe pozwalające na instalowanie w drzwiach YAWAL zawiasów, których widoczne elementy mają bardzo estetyczny kształt walca, popularne zwłaszcza w wersji ze stali nierdzewnej.
- Wprowadzono system TM77 HI drzwi – pozwalający na konstruowanie różnego typu drzwi aluminiowych o najwyższej izolacyjności termicznej. Produkt będzie oferowany w kilku wariantach jeśli chodzi o termikę lub podwyższoną szczelność rozwiązania. System projektowany z myślą o Klientach eksportujących swoje wyroby na rynki Europy Zachodniej.
- Wprowadzono FA50N INV – kolejne rozwiązanie okna strukturalnego w fasadzie, rozwiązanie realizowane jest na słupach połówkowych i w zaoszczędzone w ten sposób miejsce pozwala instalować strukturalne okno fasadowe otwierane do środka. Do momentu otwarcia niewidoczne od strony zewnętrznej fasady. Rozwiązanie ma charakter kompleksowy i pozwala stosować szyby jedno i dwukomorowe w prawie wszystkich odmianach oferowanych w ramach FA50N.
- TM74 HI – modernizacja popularnego rozwiązania okiennego poprawiająca znacząco izolacyjność termiczną.
- TM62 US, TM74 US, TM77HI US – nowe rozwiązanie konstrukcji okna ukrytego, czyli takiego w którym nie jest widoczna rama skrzydła. Zmodyfikowane rozwiązanie pozwalające na instalowanie pakietów szkła o różnej grubości (także szyb dwukomorowych) od strony wewnętrznej konstrukcji.
- Nowości w FA50N – trwają prace nad rozwojem fasady słupowo – ryglowej. Do systemu doszły zdecydowanie tańsze od dotychczasowych „krzyżaki”, czyli elementy pozwalające na przeniesienie ciężaru szkła z rygla na słup fasadowy. Nowością jest także nakładka na uchwyt mocujący fasadę do budynku w przypadku gdy strop

budynku jest znacznie oddalony od fasady. Poszerzeniu uległa oferta listew i klipsów fasadowych. Firma YAWAL jako pierwsza firma na rynku przeprowadziła z sukcesem badanie ogniowe systemów p.poż. z wbudowanymi kratkami wentylacyjnymi.

- FA50N PV – trwają intensywne prace mające na celu umożliwienie instalowania w konstrukcjach fasadowych YAWAL paneli fotowoltaicznych.
- Zakończono badania ogniowe pozwalające na stosowanie w konstrukcjach p. poż. szkła firmy PYROBATYS.
- Na potrzeby obiektowe zaprojektowano i wdrożono do oferty rozwiązanie okna otwieranego na zewnątrz w systemie TM74.

8. Informacja na temat nabycia akcji własnych

W I półroczu 2014 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

9. Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach oraz segmentach działalności

Grupa Kapitałowa działa w dwóch strategicznych segmentach, Segmencie Usług oraz Segmencie Systemów Aluminiowych. Szczegółowy opis segmentów oraz informacje na ten temat znajdują się w punkcie 22 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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

W I półroczu 2014 roku w Grupie Kapitałowej YAWAL nie były zawierane umowy, które by miały znaczący wpływ na działalność podmiotu dominującego.

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

W I półroczu 2014 roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL nie były zawierane transakcje z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

W I półroczu 2014 roku YAWAL S.A. oraz spółki zależne nie udzielały ani nie otrzymały poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielały gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, której wartość wynosiłaby 10% kapitałów własnych Yawal S.A.

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

W dniu 10 marca 2014 roku Yawal S.A. zawarła z mBank S.A. umowę o kredyt obrotowy w wysokości 5.000 tys. zł. W I półroczu 2014 roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL nie zostały wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

14. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W I półroczu 2014 roku spółka YAWAL S.A. nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Zarząd YAWAL S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2014 rok.

16. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa GK Yawal

Sytuacja finansowa GK Yawal po I półroczu 2014 r. uległa zdecydowanej poprawie w porównaniu do roku 2013.

Spółki YAWAL S.A i FINAL S.A. kontynuują działania ograniczające ryzyko utraty płynności poprzez umowy faktoringowe oraz ubezpieczeniowe i duży reżim przy ściąganiu należności. Na bazie doświadczeń lat ubiegłych odpowiednio zabezpieczają w miarę potrzeb i możliwości dostępność kapitału obrotowego w ramach faktoringu i kredytów obrotowych.

Działy sprzedażowe pracują nad zwiększeniem sprzedaży i udziału w rynku krajowym i zagranicznym. Na wydziałach produkcyjnych kontynuowane są projekty mające na celu poprawę efektywności procesów produkcyjnych oraz poprawę jakości produktów i obsługę klienta.

Przedstawione skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 r. wykazuje, iż Grupa Kapitałowa YAWAL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 112.806 tys. zł w

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej YAWAL w I półroczu 2014

stosunku do 88.331 tys. zł w I półroczu 2013 r. Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 7.873 tys. zł, podczas gdy strata za I półrocze 2013 r. wyniosła 4.815 tys. zł. Wypracowany zysk zawiera również wyniki poza operacyjne.

Skonsolidowany zysk netto w omawianym okresie wynosi 4.266 tys. zł wobec straty 9.561 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wypracowany zysk netto związany jest zarówno z czynnikami, które wpłynęły na zysk operacyjny jak i z wyceną kredytów w walucie obcej, której skutki wyceny w roku poprzednim stanowiły istotną pozycję w kosztach finansowych.

Podstawowe wskaźniki finansowe GK YAWAL

Wskaźniki płynności	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)	1,08	1,04
Wskaźnik szybki płynności (aktywa obrotowe ogółem – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	0,74	0,71

Wskaźniki zadłużenia	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)	45,78%	55,01%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (zobowiązania ogółem / kapitał własny)	87,05%	126,93%

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Wskaźnik rentowności sprzedaży (wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży)	3,78%	-10,82%
Wskaźnik rentowności majątku (wynik finansowy netto / suma aktywów)	1,47%	-3,27%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (wynik finansowy netto / kapitał własny)	2,80%	-7,55%

17. 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 2014 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 YAWAL CS i YAWAL UKRAINA.

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

W I półroczu 2014 r. nie nastąpiły znaczące zmiany w systemie zarządzania GK Yawal.

19. 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

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji YAWAL S.A. przez członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu na dzień 30.06.2014 roku przedstawiał się następująco:

Rada Nadzorcza Yawal S.A.	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Adrian Lenczyk – Przewodniczący RN	0	0	0	0
Marek Michałowski – Wiceprzewodniczący RN	0	0	0	0
Michał Gorski – Członek RN	0	0	0	0
Tomasz Delowski – Członek RN	0	0	0	0
Paweł Przybylski – Członek RN	0	0	0	0

Zarząd Yawal S.A.	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Edmund Mzyk – Prezes Zarządu	0	0	0	0
Artur Paleczny – Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Piotr Dziadek – Członek Zarządu	0	0	0	0

Z nowo powołanych członków Zarządu, Bartosz Marczyk posiada 3.400 akcji Yawal S.A.

20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Na dzień 30.06.2014 r. akcjonariat przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
YAWAL SPV 1 Sp. z o. o.	739.668	14,24	2.289.668	26,10
YAWAL SPV 2 Sp. z o. o.	540.390	10,40	1.554.590	17,72
YAWAL SPV 3 Sp. z o. o.	640.992	12,34	1.655.192	18,86
Werder Sp. z o. o.	651.176	12,54	651.176	7,42
Lutzen Sp. z o. o.	860.000	16,56	860.000	9,80
Yawal SA *	215.000	4,14	215.000	2,45

*Yawal S.A. posiada 215.000 akcji własnych w celu wskazanym w art. 362 par. 1 Ksh

Dane wynikają z zawiadomień przysłanych przez akcjonariuszy wynikających z art. 69 ustawy o ofercie.

21. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Uchwałą nr 9/2014 z dnia 26 maja 2014 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru BDO Spółka z o.o. na biegłego rewidenta Spółki i Grupy.

W dniu 1 lipca 2014 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 2014, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za rok 2014, przegląd sprawozdania finansowego YAWAL S.A. za I półrocze 2014 roku oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za I półrocze 2014 roku. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badania jednostkowego sprawozdania finansowego, badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 59 tys. zł netto.

W roku 2013 wynagrodzenie wypłacone temu samemu podmiotowi za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku, badanie

jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 rok oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok wyniosło 56 tys. zł netto.

22. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Wszelkie informacje na ten temat zostały szczegółowo opisane w punkcie 16 niniejszego sprawozdania Zarządu.

23. Ochrona 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 2014 roku kontynuowano działania zmierzające do ograniczenia emisji zanieczyszczeń do środowiska, zmniejszenia zużycia zasobów naturalnych oraz obniżenia kosztów, m.in. poprzez prowadzenie programów poprawy efektywności produkcji.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd YAWAL S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania oraz półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu sprawozdań spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego jednostkowego oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Zarząd YAWAL S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Yawal S.A. i 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, 28 sierpnia 2014 r.

.....
Bartosz Marczuk
Prezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Członek Zarządu

.....
Justyna Ryczko
Członek Zarządu