



**Sprawozdanie z działalności Yawal S.A.
za 2014 rok**

Herby, 23 marca 2015 roku

Spis treści

1. Informacje o Yawal S.A.	3
1.1. Informacje wprowadzające	3
1.2. Struktura Grupy Kapitałowej	4
1.3. Akcjonariat Yawal S.A.	4
2. Informacja na temat nabycia akcji własnych	4
3. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką Yawal S.A.	5
4. Władze Spółki	5
4.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	5
4.2. Rada Nadzorcza	6
4.3. Zarząd	7
4.4. Komitet Audytu	7
5. Opis działalności Yawal S.A. – segmenty branżowe	8
5.1. Informacja o segmentach branżowych	8
5.2. Rynki zbytu	9
5.3. Źródła zaopatrzenia	9
6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Yawal S.A.	9
6.1. Wybrane dane finansowe Yawal S.A.	10
6.2. Podstawowe wskaźniki	10
6.3. Nakłady Inwestycyjne	11
7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	12
8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	13
9. Zarządzanie ryzykiem	16
10. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wiarytelności spółki, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych spółki	17
11. Przewidywany rozwój Yawal S.A.	17
12. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	18
13. Informacje o umowach znaczących dla działalności Yawal, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	19
14. 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	19
15. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.	19
16. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	19
17. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	20

18. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	20
19. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	20
20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	21
21. 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.....	21
22. Opis wykorzystania wpływów z emisji.....	21
23. 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 Yawał S.A.	21
24. 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	22
25. 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	22
26. Zagadnienia ochrony środowiska.....	22
27. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	23
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	24

1. Informacje o 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 – dnia 31 lipca 2008 roku nastąpiło połączenie Yawal S.A. i Yawal System Sp. z o.o. w jeden podmiot.

Przedmiotem działalności Spółki Yawal w 2014 roku były przede wszystkim:

- 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 inwestycyjną i strategię rozwoju.

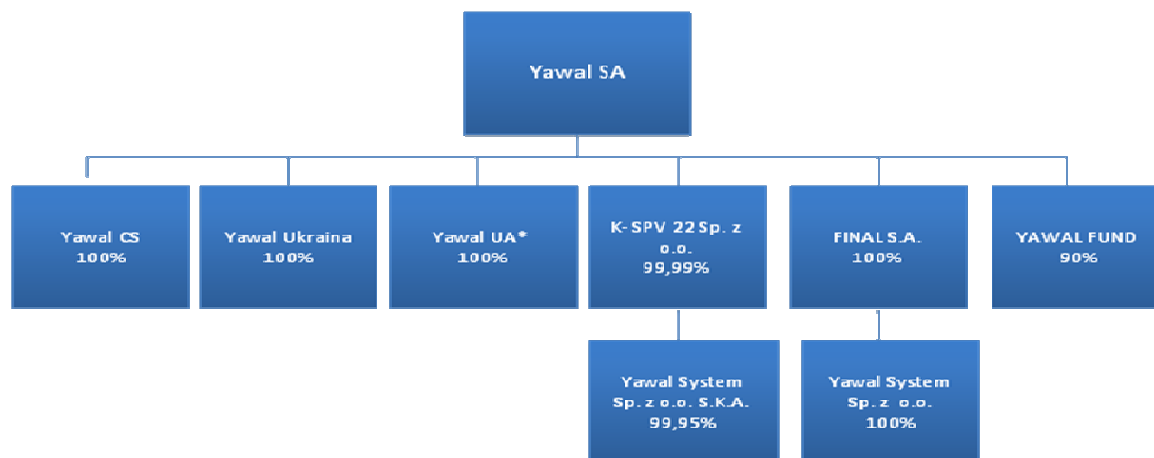
Yawal S.A. nie posiada oddziałów zagranicznych.

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

1.2. Struktura Grupy Kapitałowej

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz dzień publikacji sprawozdania przedstawiała się następująco:



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

1.3. Akcjonariat Yawal S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział %	Liczba głosów	Udział %
Yawal SPV1 Sp. z o.o.	739.668	14,24	2.289.668	26,10
Yawal SPV2 Sp. z o.o.	540 390	10,40	1 554 590	17,72
Yawal SPV3 Sp. z o.o.	640.992	12,34	1.655.192	18,86
Lutzen Sp. z o.o.	860.000	16,56	860.000	9,80
Werder Sp. z o. o.	651.176	12,54	651.176	7,42
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.

2. Informacja na temat nabycia akcji własnych

W 2014 roku Yawal S.A. nie nabywała akcji własnych.

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

W 2014 roku nie nastąpiły zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Spółką.

W dniu 11 sierpnia 2014 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Yawal S.A., które szczegółowo zostały opisane w punkcie 4.2.

4. Władze Spółki

4.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W 2014 roku zwołane zostały cztery Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy.

- 1) W dniu 23 maja 2014 roku, w związku z rezygnacją Przemysława Cieszyńskiego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w podjętych uchwałach powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pawła Przybylskiego.
- 2) Na wniosek akcjonariusza Werder Sp. z o.o. na dzień 20 czerwca 2014 roku zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwałę 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.
- 3) W dniu 30 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym zatwierdzone zostało jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, sprawozdanie z działalności Spółki za 2013 rok, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie z działalności Grupy za 2013 rok. Uchwałą nr 9 ZWZ stratę netto w kwocie 2.265.516,06 zł postanowiono pokryć z kapitału zapasowego. W wyniku podjętych uchwał udzielono członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu absolutorium za 2013 rok. Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Yawal S.A. wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w postaci „Wydziału Tworzyw”, „Wydziału Produkcji i Sprzedaży Architektonicznych Systemów Profili Aluminiowych”, „Wydziału Prefabrykacji” i „Wydziału Tłoczni” oraz upoważnienia Zarządu Spółki do wyboru nabywców, ustalenia ceny i sposobu zbycia zorganizowanych części przedsiębiorstwa Spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło również nową treść Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zmieniono treść § 20 ust. 1 Statutu Spółki, skreślono § 20 ust. 8 Statutu Spółki, zmieniono treść § 22 ust. 2 lit. n Statutu Spółki, skreślono § 25 ust.4 Statutu Spółki, zmieniono treść § 27 ust.4 Statutu Spółki, skreślono § 40 Statutu Spółki.
- 4) Na wniosek akcjonariuszy Werder Sp. z o.o., Yawal S.A., Edmunda Mzyka, Daniela Mzyka, Karoliny Mzyk na dzień 26 września 2014 roku zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwałę 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.

4.2. Rada Nadzorcza

W dniu 16 kwietnia 2014 roku wpłynęło do Spółki pismo Przemysława Cieszyńskiego z oświadczeniem o rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Yawal S.A.

W dniu 23 maja 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w podjętych uchwałach powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pawła Przybylskiego.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok przedstawiał się następująco:

- Adrian Lenczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Michałowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Przybylski – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Górski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Delowski – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji Yawal S.A. przez członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji jednostkowego sprawozdania finansowego wygląda następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział %	Liczba głosów	Udział %
Adrian Lenczyk – Przewodniczący RN	0	0	0	0
Marek Michałowski – Członek RN	0	0	0	0
Przemysław Cieszyński – Członek RN	0	0	0	0
Michał Górski – Członek RN	0	0	0	0
Tomasz Delowski – Członek RN	0	0	0	0
Paweł Przybylski – 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 2014 roku wyniosło brutto 261 tys. zł:

- Adrian Lenczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej 84 tys. zł
- Marek Michałowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej 48 tys. zł
- Przemysław Cieszyński – Członek Rady Nadzorczej 0 tys. zł
- Paweł Przybylski – Członek Rady Nadzorczej 29 tys. zł
- Tomasz Delowski – Członek Rady Nadzorczej 48 tys. zł
- Michał Górski – Członek Rady Nadzorczej 48 tys. zł

Członkowie Rady Nadzorczej Yawal S.A. nie otrzymywali wynagrodzenia w jednostkach zależnych od podmiotu dominującego.

4.3. Zarząd

W dniu 11 sierpnia 2014 roku Edmund Mzyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz 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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział %	Liczba głosów	Udział %
Edmund Mzyk – Prezes Zarządu	0	0	0	0
Artur Paleczny – Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Bartosz Marczuk – Prezes Zarządu	3 400	0,07	3 400	0,04
Justyna Ryczko – Członek Zarządu	0	0	0	0
Piotr Dziadek – Członek Zarządu	0	0	0	0

Wynagrodzenie członków Zarządu Yawal S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wyniosło brutto 713 tys. zł:

- Edmund Mzyk - Prezes Zarządu 339 tys. zł
- Artur Paleczny – Wiceprezes Zarządu 36 tys. zł
- Piotr Dziadek – Członek Zarządu 36 tys. zł
- Bartosz Marczuk – Prezes Zarządu 201 tys. zł
- Justyna Ryczko – Członek Zarządu 101 tys. zł

W 2014 roku spółka Final S.A. wypłaciła Arturowi Palecznemu wynagrodzenie tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Final S.A. kwocie 192 tys. zł.

W 2014 roku spółka Final S.A. wypłaciła Justynie Ryczko wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu Final S.A. w kwocie 35 tys. zł.

W 2014 roku spółka Yawal System Sp. z o.o. S.K.A. wypłaciła Piotrowi Dziadkowi z tytułu umowy o pracę wynagrodzenie w kwocie 219 tys. zł.

4.4. Komitet Audytu

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym warunki niezależności, posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej, przewidziane w Ustawie z dnia 7 maja 2009 roku. 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 dokonanymi zmianami

w Regulaminie Komitetu Audytu, od dnia 28 listopada 2011 roku Rada Nadzorcza pełni obowiązki Komitetu Audytu w pełnym składzie.

5. Opis działalności Yawal S.A. – segmenty branżowe

5.1. Informacja o segmentach branżowych

Yawal S.A. działa w dwóch strategicznych segmentach: Segment Systemów Aluminiowych oraz Segment obejmujący Pozostałą działalność.

- **Segment Systemów Aluminiowych** – Yawal prowadzi sprzedaż architektonicznych systemów profili aluminiowych mających zastosowanie w budownictwie. W ofercie znajduje się gama systemów do konstruowania lekkich ścian osłonowych z aluminium, termoizolowane systemy okienne oraz drzwiowe, systemy zimne bez izolacji stosowane głównie we wnętrzach budynków, system drzwi i ścian przeciwpożarowych oraz systemy specjalne jak barierki z aluminium oraz system osłon przeciwsłonecznych.
- **Pozostała działalność** – w skład której wchodzi:
 - **usługi lakierowania:** Spółka 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 prefabrykacji:** produkcja detali i wyrobów gotowych z półwyrobów jakimi są profile aluminiowe, poprzez procesy technologiczne skrawania, takie jak cięcie, wiercenie, frezowanie, tłoczenie oraz obróbkę plastyczną czy gięcie. Prefabrykację profili aluminiowych wykonuje się na obrabiarkach klasycznych, maszynach CNC i prasach mimośrodowych, a także giętarkach. Od października 2014 roku usługi prefabrykacji oferowane są pod marką handlową Tesnal.
 - **pozostałe** - przychody z tytułu najmu, dzierżawy, itp.

Tab. Wyniki w podziale na segmenty za rok 2014 (w tys. zł)

Struktura sprzedaży	Segment Systemów Aluminiowych	Działalność pozostała	Wartość
Przychody ogółem	92.258	21.587	113.845
Zysk / strata operacyjna	5.237	(1.102)	4.135
Przychody finansowe	409	-	409
Koszty finansowe	2.897	689	3.586
Zysk / strata przed opodatkowaniem	2.749	(1.791)	958
Podatek dochodowy	(601)	-	(601)
Zysk netto	3.350	(1.791)	1.559

Tab. Wyniki w podziale na segmenty za rok 2013 (w tys. zł)

Struktura sprzedaży	Segment Systemów Aluminiowych	Działalność pozostała	Wartość
Przychody ogółem	83.327	67.535	150.862
Zysk / strata operacyjna	(751)	(524)	(1.275)
Przychody finansowe	5.084	-	5.084
Koszty finansowe	4.650	1.156	5.806
Zysk / strata przed opodatkowaniem	(317)	(1.680)	(1.997)
Podatek dochodowy	268	-	268
Zysk netto	(585)	(1.680)	(2.265)

5.2. Rynki zbytu

Sprzedaż na rynku krajowym prowadzona jest bezpośrednio z magazynów Spółki. Sprzedaż na rynki zagraniczne (Czech, Ukrainy) prowadzona jest przez spółki zależne, zaś do klientów z Litwy, Rosji, Rumunii i pozostałych krajów sprzedaż prowadzona jest bezpośrednio.

	2014		2013	
	Wartość	Wartość	Wartość	Udział
Kraj	90.083	79,13%	129.995	86,17%
Eksport, w tym:	23.762	20,87%	20.867	13,83%
Czechy	15.099	13,26%	13.254	8,79%
Rosja	3.170	2,78%	1.934	1,28%
Litwa	2.594	2,28%	2.383	1,58%
Ukraina	69	0,06%	733	0,49%
Pozostałe	2.830	2,49%	2.563	1,70%
Razem:	113.845	100,00%	150.862	100,00%

5.3. Źródła zaopatrzenia

Głównym dostawcą do Yawal S.A. w 2014 roku była spółka zależna Final S.A., dostarczająca profile aluminiowe. Wartość zakupów z Final S.A. w roku 2014 wyniosła 52 738 tys. Zł, co stanowiło 97% w zakupach profili i 57 % w zakupach ogółem dokonanych przez Yawal S.A.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Yawal S.A.

Sytuacja finansowa Yawal S.A. jest stabilna. Kształtujące ją czynniki bilansowe na koniec 2014 roku nie powodują istotnych zagrożeń co do możliwości realizowania strategii rozwoju.

6.1. Wybrane dane finansowe Yawal S.A.

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł
	dane za rok 2014	dane za rok 2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	113.845	150.862
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4.135	(1.275)
III. Zysk (strata) brutto	958	(1.997)
IV. Zysk (strata) netto	1.559	(2.265)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17.488	21.940
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.756)	(10.167)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9.482)	(11.582)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	4.250	191
IX. Aktywa razem	332.886	287.896
X. Zobowiązania i rezerwy	160.137	124.693
XI. Zobowiązania długoterminowe	46.256	45.574
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	113.881	61.104
XIII. Kapitał własny	172.749	163.203
XIV. Kapitał zakładowy	5.817	5.817
XV. Liczba akcji	5.193.750	5.193.750
XVI. Rozwodniona liczba akcji	4.978.750	4.978.750
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,30	-0,44
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,31	-0,45
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	33,26	31,42
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	34,70	32,78

6.2. Podstawowe wskaźniki

Wskaźnik rentowności	2014	2013
Wskaźnik rentowności sprzedaży (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	1,37%	-1,50%
Wskaźnik rentowności aktywów ROA (zysk netto/aktywa ogółem)	0,47%	-0,79%
Wskaźnik rentowności kapitałów ROE (zysk netto/kapitał własny)	0,90%	-1,39%

Wskaźnik płynności	2014	2013
Wskaźnik bieżący (śr. stan majątku obrotowego/śr. stan zob. krótkoterminowych)	0,76	0,95
Wskaźnik płynności szybki (śr. stan majątku obrotowego - zapasy/ śr. stan zob. krótkoterminowych)	0,54	0,59

Wskaźnik zadłużenia	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan aktywów)	41,85%	44,90%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan kapitału własnego)	77,34%	81,48%

W 2015 roku Spółka planuje kontynuację rozpoczętych działań optymalizujących w zakresie kosztów, a z drugiej strony planuje intensyfikację i wzrost sprzedaży. W ocenie Zarządu pozwoli to na dalsze poprawienie rentowności działalności i osiągnięcie większego zysku.

Ponadto Spółka zamierza jeszcze bardziej efektywnie wykorzystywać dostępne produkty bankowe (takie jak np. faktoring), co w konsekwencji powinny przyczynić się do dalszego poprawienia jej płynności.

6.3. Nakłady Inwestycyjne

Spółka Yawal S.A. poniosła w 2014 roku nakłady inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały w kwocie 3 042 tys. zł

Dotyczyły one:

- 1) zakupu maszyn i urządzeń do produkcji w kwocie 2 124 tys. zł
- 2) zakupu środków transportowych w kwocie 541 tys. zł (nabytych głównie w ramach umów leasingowych)
- 3) oprogramowania komputerowego w kwocie 339 tys. zł
- 4) środków trwałych w budowie w kwocie 27 tys. zł
- 5) modernizacji budynków w kwocie 11 tys. zł

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

Do istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki w 2014 roku oraz w okresie do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności można zaliczyć:

- Ogłoszenie w dniu 24 stycznia 2014 roku przez akcjonariusza Poway Holdings Limited wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Yawal S.A. W wyniku wezwania podmiot wyłącznie zależny od Poway Holdings Limited tj. Yawal SPV3 Sp. z o.o. nabył 133.892 akcje zwykłe na okaziciela.
- Zmiany w Radzie Nadzorczej – złożenie w dniu 16 kwietnia 2014 roku rezygnacji przez Przemysława Cieszyńskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Powołanie w dniu 23 maja 2014 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Yawal S.A. Pawła Przybylskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.
- Nabycie w dniu 16 czerwca 2014 roku 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 roku 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 roku zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w postaci „Wydziału Tworzyw”, „Wydziału Produkcji i Sprzedaży Architektonicznych Systemów Profili Aluminiowych”, „Wydziału Prefabrykacji” i „Wydziału Tłoczni” oraz upoważnienie Zarządu Spółki do wyboru nabywców, ustalenia ceny i sposobu zbycia zorganizowanych części przedsiębiorstwa Spółki.
- Zbycie w dniu 30 czerwca 2014 roku 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 Spółki – złożenie w dniu 11 sierpnia 2014 roku rezygnacji przez Prezesa Edmunda Mzyka oraz Wiceprezesa Artura Palecznego. Powołanie w ich miejsce Bartosza Marczuka oraz Justyny Ryczko. Począwszy od dnia 11 sierpnia 2014 roku Bartosz Marczuk pełni funkcję Prezesa Zarządu, a Justyna Ryczko funkcję Członka Zarządu.
- Podjęcie w dniu 26 września 2014 roku 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.

- Złożenie w dniu 3 października 2014 roku, w wykonaniu uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 września 2014 roku w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Yawal S.A. oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, w Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o udzielenie przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na przywrócenie akcjom Yawal S.A. formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji).
- Doręczenie w dniu 19 listopada 2014 roku Spółce odpisów:
 - pozwu o ustalenie nieistnienia lub stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Yawal S.A. z dnia 26 września 2014 roku, który został wniesiony do Sądu Okręgowego w Częstochowie, Wydział V Gospodarczy przez Akcjonariusza Cezarego Gregorczyka.
 - pozwu o uchylenie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Yawal S.A. z dnia 26 września 2014 roku lub ustalenia nieistnienia uchwały ewentualnie unieważnienia uchwały, który został wniesiony do Sądu Okręgowego w Częstochowie, Wydział V Gospodarczy przez Akcjonariusza Mariusza Obszańskiego.
- Zarejestrowanie w dniu 15 stycznia 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym wpisu o obniżeniu kapitału podstawowego jednostki zależnej Final S.A. Obniżenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu wypłaty akcjonariuszowi kwoty uzyskanej z tytułu obniżenia.
- Doręczenie w dniu 23 lutego 2015 roku do pełnomocnika Spółki postanowienia Sądu Okręgowego w Częstochowie, Wydział V Gospodarczy z dnia 18 lutego 2015 roku w przedmiocie umorzenia postępowania z powództwa Cezarego Gregorczyka.
- Doręczenie w dniu 5 marca 2015 roku do pełnomocnika Spółki postanowienia Sądu Okręgowego w Częstochowie, Wydział V Gospodarczy z dnia 27 lutego 2015 roku w przedmiocie umorzenia postępowania z powództwa Mariusza Obszańskiego.

8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

Sytuacja gospodarcza Yawal S.A. jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą w przede wszystkim w Polsce, a także krajach UE do których Spółka prowadzi sprzedaż eksportową, a więc głównie w Czechach, Litwie i na Słowacji oraz w mniejszym stopniu pozostałych krajach UE oraz w Rosji i na Ukrainie. Czynniki makroekonomiczne, takie jak: wzrost PKB, bezrobocie, efektywny wzrost płac, dostępność kredytów konsumenckich czy perspektywy gospodarcze przekładają się na chęć zakupu przez inwestorów, kooperantów i mieszkańców tych krajów produktów aluminiowych oferowanych przez Spółkę. W efekcie może to mieć wpływ na sprzedaż produktów Spółki.

Ponadto polityka przyjęta przez rządy i banki centralne krajów, w których Spółka prowadzi 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 architektonicznych systemów profili aluminiowych jest aluminium, którego koszt zależy bezpośrednio od cen ustalanych na rynkach światowych oraz premii stopowej określonej przez huty aluminium. Składnik ten stanowi około 60% kosztów produkcji. Wzrost cen aluminium może prowadzić do wzrostu kosztów wytworzenia i tym samym prowadzić do spadku wyniku na sprzedaży i/lub zmniejszenia realizowanych marż.

- **ryzyko kursu walutowego**

Jak to napisano wcześniej, głównym czynnikiem kosztowym w Spółce jest aluminium, którego zakup realizowany jest w EURO lub cenach powiązanych z EURO. Ponadto część zobowiązań kredytowych oraz część sprzedaży Spółek wyrażona jest w EURO.

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

- **ryzyko stopy procentowej**

Yawal S.A. korzysta 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 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 Spółki.

- **ryzyko kredytowe**

Prowadząc działalność operacyjną Spółka realizuje sprzedaż produktów i usług przede wszystkim stosując odroczone terminy płatności. W związku z tym jest narażona na ryzyko kredytowe z tytułu niezapłacenia przez kontrahent należności za dostarczone mu produkty lub wykonane usługi. Niezapłacenie należności przez dużego klienta może mieć następnie negatywny wpływ na rentowność Spółki oraz możliwości generowania dodatnich przepływów pieniężnych.

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

- **ryzyko wypowiedzenia umów kredytowych**

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego w formie kredytów bankowych, leasingu oraz w formie finansowania kupieckiego, takiego jak faktoring. Umowy dotyczące finansowania są zawierane na określony czas i zazwyczaj przedłużane z chwilą upływu tego okresu, po spełnieniu przez 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 Yawal S.A. na konieczność refinansowania. Wypowiedzenie umów kredytowych może również być skutkiem decyzji banku o ograniczeniu lub całkowitym wycofaniu się z ekspozycji na rynek, na którym działa Spółka.

Yawal S.A. ogranicza to ryzyko poprzez stałe utrzymywanie dobrych relacji z bankami oraz prowadzenie otwartej polityki informacyjnej wobec instytucji finansowych.

- **ryzyko związane z obciążeniami na majątku Spółki**

Spółka 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. posiadanych przez Yawal S.A..

W przypadku, gdyby sytuacja finansowa Spółki uległa znaczącemu pogorszeniu, może istnieć ryzyko, iż banki kredytujące skorzystałyby z przysługujących im zabezpieczeń, co wpłynęłoby negatywnie na sytuację finansową Yawal S.A. i utratę części jej majątku.

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

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

- **ryzyko wynikające z wysoce konkurencyjnego otoczenia**

Yawal S.A. prowadzi 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 Yawal S.A. może być narażona na spadek marż i generowanie niższych wpływów.

Spółka chroni się przed takim ryzykiem przede wszystkim przez budowanie marki, wprowadzanie na rynek innowacyjnych produktów, szkolenia dla klientów, a także rozwijanie działalności informacyjnej i marketingowej.

- **ryzyko związane z polityką cenową głównych konkurentów**

Każdy z konkurentów Spółki prowadzi własną, niezależną, politykę cenową, wpływającą na nastawienie i oczekiwania klientów Spółki odnośnie oferowanych cen na jej produkty. Zmiany polityki cenowej przez silniejszych graczy mogą spowodować zmiany w osiąganym przez Yawal S.A. poziomie marż, a w konsekwencji na wysokość generowanych wpływów pieniężnych.

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

Ceny surowców są narażone na krótkookresowe fluktuacje oraz na trendy długoterminowe. Ceny stosowane przez Spółkę są zazwyczaj określone na dłuższe okresy, a ponadto są zależne od polityki cenowej firm konkurencyjnych. W rezultacie może mieć ograniczone przeniesienia wzrostu cen surowców (głównie aluminium) na swoich klientów.

- **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 w Paged S.A.), której akcje notowane są na GPW w Warszawie S.A. Wycena posiadanego pakietu akcji jest uzależniona od bieżącej koniunktury giełdowej, co może wpływać na wartość od uzyskania w posiadanego pakietu akcji w przypadku ich sprzedaży.

9. Zarządzanie ryzykiem

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

Zarząd weryfikuje i uzgadnia 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 w ramach Grupy Yawal wspólna polityka zakupowa aluminium pozwalająca na negocjacje w zakresie kosztu premii przerobowej oraz wdrażana polityka zabezpieczeń przed wzrostem ceny aluminium kwotowanego na LME (Londyńskiej Giełdzie Towarowej).

W celu ograniczenia ryzyka zmiany ceny surowca z dostawcami aluminium zawierane są umowy na dostawy „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.

W ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem Yawal S.A. stosuje również hedging naturalny.

- **ryzyko stopy procentowej**

Spółka korzysta z długo i krótkoterminowego finansowania w formie kredytów bankowych. Ze względu na wzrost zobowiązań kredytowych jest narażona na ryzyko stopy procentowej ze względu na uzależnienie rzeczywistych kosztów kredytu od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym takich jak WIBOR (dla kredytów zlotówkowych) i EURIBOR (w przypadku kredytów walutowych). Spółka opiera swoje zadłużenie na bazie stawek jednomiesięcznych co pozwala na zmniejszenie tego ryzyka. Dodatkowo, częściowo ryzyko zmienności stopy procentowej zostało ograniczone poprzez zawarcie z bankiem transakcji IRS, która częściowo zabezpiecza zmienność stóp procentowych kredytów zawartych w EURO.

- **ryzyko braku płynności**

Yawal S.A. stara się ograniczyć ryzyko utraty płynności przez zawieranie umów faktoringowych, ubezpieczenie należności handlowych i duży reżim przy ściąganiu należności. Na bazie doświadczeń z lat poprzednich odpowiednio zabezpiecza dostępność kapitału obrotowego w ramach kredytów obrotowych i w rachunku bieżącym, co zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom.

- **ryzyko kredytu kupieckiego**

Sprzedaż produktów Spółki 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. Yawal S.A. posiada umowę ubezpieczenia należności oraz faktoringu.

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

Yawal S.A. nie jest stroną w żadnym postępowaniu sądowym lub arbitrażowym, w którym pozwany byłaby Spółka, a których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych.

11. Przewidywany rozwój Yawal S.A.

Przewidywany rozwój Spółki w kolejnych latach jest ściśle związany z branżą aluminiową. Yawal zamierza w dalszym ciągu rozwijać oferowane systemy architektoniczne wprowadzając do oferty co raz to nowsze rozwiązania w reakcji na zapotrzebowania klientów jak i własne pomysły na ulepszenia.

Przykładem niech będzie opracowana pod koniec 2014 roku fasada fotowoltaiczna. W dalszym ciągu Yawal pracować będzie nad poprawą parametrów technicznych oferowanych systemów, wyprzedzając oczekiwania co raz to bardziej wyśrubowanych norm europejskich jak i oczekiwania rynku. Poza tym Spółka rozwijać będzie sprzedaż zaawansowanych i bardziej przetworzonych produktów aluminiowych pod wprowadzoną w 2014 roku marką handlową Tesnal. W 2015 r. Yawal będzie kontynuowała działania mające na celu zwiększenie udziału w rynku krajowym oraz rozwój nowych rynków eksportowych. W dalszym ciągu prowadzone będą działania mające na celu poprawę efektywności procesów produkcyjnych.

12. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

- Wprowadzenie nowego systemu profili aluminiowych DP150T – przeznaczonego do konstruowania wysokiej klasy drzwi przesuwnych, zapewniającego wysoką izolacyjność termiczną całego wyrobu, rozszerza znacząco możliwości konstrukcyjne systemu.
- Zakończenie sukcesem badania potwierdzające wysokie parametry techniczne rozwiązania TM62W - systemu przeznaczonego do wykonywania witryn i innych konstrukcji szklonych od zewnątrz na bazie profili okiennych.
- Zakończenie 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.
- Wprowadzenie nowego systemu 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.
- Wprowadzenie zawiasów drzwiowych ukrytych 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.
- Wprowadzenie zawiasów drzwiowych 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.
- Wprowadzenie systemu TM77 HI drzwi – pozwalający na konstruowanie różnego typu drzwi aluminiowych o najwyższej izolacyjności termicznej. Produkt 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.
- Wprowadzenie 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.
- Wprowadzenie do oferty rozwiązanie okna otwieranego na zewnątrz w systemie TM74.

13. Informacje o umowach znaczących dla działalności Yawal, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W 2014 roku nie były zawierane umowy pomiędzy akcjonariuszami, umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji, które byłyby znaczące dla działalności Yawal S.A.

14. 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

W 2014 roku Yawal S.A. nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe.

Z uwagi na ryzyko kursowe, w 2014 roku Yawal S.A. nabywała instrumenty finansowe w postaci transakcji *forward*, których celem miało być zabezpieczenie kursu walut obcych.

15. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W 2014 roku Yawal S.A. zawierała transakcje, które miały charakter operacyjny powtarzalny i dokonywane były na zasadach rynkowych.

16. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

W 2014 roku Yawal S.A. udzieliła na rzecz jednostki zależnej Final S.A. poręczenia o łącznej kwocie 21 129 tys. zł. Poręczenia te zostały udzielone na rzecz dwóch banków finansujących działalność jednostki zależnej.

17. 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.

Wygasająca w 2014 roku w Yawal S.A. umowa o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK S.A. została przedłużona na kolejny rok.

W 2014 roku nie zostały wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

Informacje dotyczące warunków, terminów spłaty oraz oprocentowania kredytów zostały ujęte w notach dodatkowych nr 14 i 17 do jednostkowego sprawozdania finansowego Yawal S.A.

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

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

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

W roku 2014 Yawal S.A. zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 25 % w stosunku do roku ubiegłego. Główną przyczyną tego spadku było zaprzestanie sprzedaży wlewków aluminiowych do spółki zależnej Final S.A., ponieważ od 2014 roku zakup surowca jest realizowany bezpośrednio przez tę spółkę zależną.

W 2014 roku przeprowadzono szereg działań mających na celu poprawę efektywności produkcji czego wynikiem jest wzrost wydajności i obniżenie kosztów technicznego wytworzenia na wydziałach produkcyjnych. Mimo niższej sprzedaży Spółka uzyskała na poziomie operacyjnym zysk w wysokości 4.135 tys. zł, w porównaniu do straty na poziomie operacyjnym w wysokości 1.275 tys. zł w roku poprzednim. W roku 2014 Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 1.559 tys. zł, podczas gdy w roku poprzednim Spółka zanotowała stratę netto w kwocie 2.265 tys. zł.

W 2014 roku Yawal S.A. w dalszym ciągu korzystała z faktoringu, co pozwoliło jej na poprawę płynności finansowej.

Zobowiązania wraz z rezerwami na koniec 2014 roku wynosiły 160.137 tys. zł, w tym zobowiązania kredytowe 47.429 tys. zł. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych zawarta jest w notcie nr 14 i 17 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

20. 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 2014 roku spółka Yawal S.A. kontynuowała inwestycje, na które składały się inwestycje w rzeczowy majątek trwały. Szczegóły dotyczące inwestycji zostały opisane się w pkt. 6.3.

W 2015 roku Spółka Yawal nie planuje znaczących inwestycji w rzeczowy majątek trwały poza zakupami infrastruktury IT oraz oprogramowania związanych z planowaną inwestycją w zintegrowany system zarządzania oraz drobniejszymi unowocześnieniami posiadanego wyposażenia.

21. 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

Wpływ na wyniki Yawal w 2015 roku mogą mieć przede wszystkim następujące czynniki:

- ceny aluminium na LME,
- kursy walut,
- wysokość stóp procentowych,
- poziom inwestycji w Polsce oraz poziom produkcji budowlano-montażowej
- sytuacja gospodarcza na rynkach krajów: Niemcy, Ukrainy, Rosji, Czech, Słowacji i Litwy,
- tempo uruchomienia środków z programów pomocowych z UE w ramach perspektywy 2014-2020,
- polityka cenowa firm konkurencyjnych,
- wycena rynkowa akcji PAGED S.A.

22. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W 2014 roku nie było nowych emisji akcji Yawal S.A.

23. 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 akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy Yawal S.A.

24. 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 2014 roku nie zostały zawarte umowy z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

25. 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

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 Kapitałowej Yawal.

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.

26. Zagadnienia ochrony środowiska

Yawal S.A., jako podmiot gospodarczy realizujący swoją działalność operacyjną, jest świadomy wywieranego wpływu na środowisko, a w konsekwencji planuje i realizuje swoją działalność biznesową uwzględniając aspekty ekologiczne.

Priorytetem 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 Spółka stosuje zasadę prewencji. Poprzez właściwą organizację, dobór oraz wdrażanie nowoczesnych technologii dążymy do eliminacji przyczyn zanieczyszczeń.

W 2014 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.

27. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania 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 zasadami 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.

Do końca stycznia 2015 roku za prace związane z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialne było biuro rachunkowe obsługujące Spółkę. Od miesiąca lutego 2015 roku za prace związane z przygotowaniem kolejnych sprawozdań finansowych będzie odpowiedzialny wewnętrzny dział księgowości Spółki. Nadzór merytoryczny w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w obydwu przypadkach sprawuje Dyrektor Finansowy Yawal S.A.

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 2014 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 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. oraz jego wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Yawal S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Yawal S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Herby, 23 marca 2015 roku

.....
Bartosz Marczuk
Prezes Zarządu

.....
Justyna Ryczko
Członek Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Członek Zarządu