



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Yawal
za 2014 rok**

Herby, 23 marca 2015 roku

Spis treści

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

18. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	22
19. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	22
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.....	23
21. 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.....	23
22. Opis wykorzystania wpływów z emisji.....	23
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.	23
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	24
25. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania, przeglądu sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego	24
26. Zagadnienia ochrony środowiska.....	24
27. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	25
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 – dnia 31 lipca 2008 roku nastąpiło połączenie Yawal S.A. i Yawal System Sp. z o.o. w jeden podmiot.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Yawal w 2014 roku 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 inwestycyjną i strategię rozwoju.

1.2. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Yawal CS w Czechach (Krajowy Sąd w Ostrawie Oddział C numer 5511) – Yawal S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i głosach, data objęcia kontroli - 1993 rok; podstawowy przedmiot działalności to sprzedaż profili oraz architektonicznych systemów aluminiowych w Czechach i na Słowacji;

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 sprzedaż architektonicznych systemów aluminiowych;

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, konsolidowana metodą pełną; podstawowy przedmiot działalności – działalność handlowa. Dnia 30 sierpnia 2010 roku 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 przyłączenia jest w toku. Spółka ze względu na zaprzestanie działalności oraz nieistotne dane finansowe została wyłączona z konsolidacji.

Final S.A. (Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 62921), udział Yawal S.A. 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 roku

K-SPV 22 Sp. z o.o. (Sąd Rejonowy Kraków - Śródmieście KRS 376793) udział Yawal S.A. 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 roku

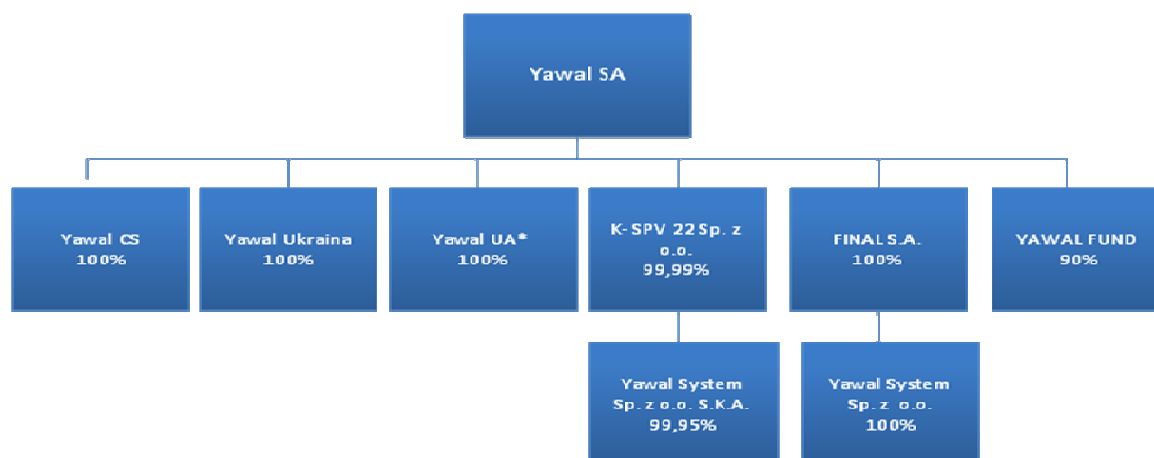
Yawal System Sp. z o.o. Spółka Komandytowo – Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy KRS 436397). W październiku 2012 roku K-SPV 22 Sp. z o. o. objęła 10.495 akcji (99,95%). Komplementariuszem spółki jest Yawal System Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki jest dzierżawa 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 roku Final S.A. nabył 100% udziałów tej spółki za kwotę 301 tys. zł. Podstawowy przedmiot działalności to usługowa w zakresie metalowych elementów stolarki budowlanej. Spółka jest właścicielem znaku towarowego „Yawal System”.

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

1.3. Struktura Grupy Kapitałowej

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:



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

1.4. Akcjonariat Yawal S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA przedstawia 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 S.A. *	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 Grupy Yawal

W 2014 roku nie nastąpiły zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania jednostką dominującą ani jednostkami zależnymi.

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

4. Władze podmiotu dominującego

4.1. 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, w związku z rezygnacją Przemysława Cieszyńskiego, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 dzień zatwierdzenia do publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawia się 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 257 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.

4.2. Zarząd

W dniu 11 sierpnia 2014 roku Edmund Mzyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, zaś 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 Marczyka oraz Justynę Ryczko. Bartosz Marczyk objął funkcję Prezesa Zarządu natomiast Justyna Ryczko – Członka Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu wchodzi:

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział %	Liczba głosów	Udział %
Edmund Mzyk	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 713 tys. zł brutto:

- 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. w kwocie 192 tys. zł.

W 2014 roku spółka Final S.A. wypłaciła Justynie Ryczko wynagrodzenie 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 wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę kwotą 219 tys. zł.

4.3. 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 Grupy Kapitałowej Yawal – segmenty branżowe

5.1. Informacja o segmentach branżowych

Grupa Kapitałowa działa w dwóch strategicznych segmentach: Segment Usług oraz 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 w 2014 roku realizowała Spółka Final S.A.
 - **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 w 2014 roku realizowała Spółka Final S.A.
- **Segment Systemów Aluminiowych** – Grupa prowadzi sprzedaż zintegrowanych 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. Segment architektonicznych systemów profili aluminiowych obsługiwany jest przez Spółkę Yawal S.A. oraz Yawal CS i Yawal Ukraina.
- **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 lakierowania w 2014 roku świadczyła spółka 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, 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	Segment Usług	Działalność Pozostała	Wyłączenia	Wartość
Sprzedaż na zewnątrz	87.790	141.769	21.391	-	250.950
Sprzedaż między segmentami	13.224	52.797	5.047	(71.068)	
Przychody ogółem	101.014	194.566	26.438	(71.068)	250.950
Zysk / (strata) operacyjna	7.997	9.859	(1.534)	-	16.322
Przychody finansowe	298	221	86	-	605
Koszty finansowe	1.924	2.647	16	-	4.587
Zysk / strata przed opodatkowaniem	6.371	7.433	(1.464)	-	12.340
Podatek dochodowy	(406)	1.539	880	-	2.013
Zysk / strata netto	6.777	5.894	(2.344)	-	10.327

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

Struktura sprzedaży	Segment Systemów Aluminiowych	Segment Usług	Działalność Pozostała	Wyłączenia	Wartość
Sprzedaż na zewnątrz	81.300	111.735	11.824	-	204.859
Sprzedaż między segmentami	10.630	41.749	49.897	(102.276)	
Przychody ogółem	91.930	153.484	61.721	(102.276)	204.859
Zysk / strata operacyjna	(3.428)	4.592	395	-	1.559
Przychody finansowe	1.217	135	817	-	2.169
Koszty finansowe	3.244	2.801	682	-	6.727
Zysk / strata przed opodatkowaniem	(5.340)	1.926	530	-	(2.884)
Podatek dochodowy	(247)	(1.053)	380	-	(920)
Zysk netto	(5.093)	2.979	150	-	(1.964)

5.2. Rynki zbytu

Sprzedaż prowadzona jest na rynku krajowym bezpośrednio z magazynów spółek Yawal S.A. i Final S.A. Sprzedaż na rynki zagraniczne (Czechy, Słowacja, Ukraina) prowadzona jest przez spółki zależne natomiast do klientów z Litwy, Niemiec, Rosji, Białorusi, Rumunii i innych nie wymienionych wcześniej sprzedaż prowadzona jest bezpośrednio.

	2014		2013	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Kraj	194.033	77,32%	158.862	77,55%
Eksport, w tym:	56.917	22,68%	45.997	22,45%
Czechy	21.071	8,40%	15.013	7,33%
Niemcy	14.486	5,77%	8.574	4,19%

Dania	10.136	4,04%	9.123	4,45%
Rosja	3.170	1,26%	1.934	0,94%
Litwa	3.071	1,22%	2.891	1,41%
Słowacja	819	0,33%	3.640	1,78%
Ukraina	486	0,19%	2.580	1,26%
Włochy	351	0,14%	356	0,17%
Holandia	309	0,12%	178	0,09%
Finlandia	184	0,07%	-	-
Norwegia	36	0,01%	-	-
Belgia	26	0,01%	-	-
Francja	-	-	176	0,09%
Pozostałe	2.772	1,10%	1.532	0,75%
Razem:	250.950	100%	204.859	100%

5.3. Rynki zaopatrzenia

Głównym surowcem do produkcji wyrobów sprzedawanym przez Grupę Kapitałową Yawal jest aluminium w postaci wlewek aluminiowych. Głównymi dostawcami wlewek aluminiowych dla Grupy Kapitałowej Yawal w 2014 roku była spółka Hydro Aluminium a.s. (wartość zakupu 90 838 tys. zł tj. 49 % w zaopatrzeniu ogółem Final S.A.) oraz Rusal Marketing GmbH (wartość zakupu 33 138 tys. zł tj. 18 % w zakupach ogółem Final S.A.).

W związku z dzierżawą tłoczni w Herbach do spółki zależnej Final S.A., jest ona głównym dostawcą profili dla Yawal S.A. Zakup profili w Final S.A. w 2014 roku stanowił 52 738 tys. zł tj. 97% w zakupach profili i 57 % w zakupach ogółem Yawal S.A.

6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Yawal

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Yawal jest dobra. Kształtujące ją czynniki bilansowe na koniec 2014 roku nie powodują 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. W 2015 roku Grupa będzie spłacać swe zobowiązania z bieżących przepływów finansowych uzyskiwanych z działalności operacyjnej.

Przedstawione skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok wykazuje, iż Grupa Kapitałowa Yawal przy przychodach w wysokości 250 950 tys. zł wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 16 322 tys. zł, podczas gdy w roku 2013 wyniósł on tylko 1 559 tys. zł. Grupa zamknęła rok 2014 zyskiem netto w wysokości 10 327 tys. zł., podczas gdy rok 2013 Grupa zamknęła stratą netto w kwocie 1 964 tys. zł. Tak znacząca poprawa wyników to zasługa wyższej sprzedaży systemów architektonicznych, wynegocjowanych lepszych cen zakupu surowców oraz poprawy procesów wewnętrznych.

6.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł	w tys. zł
	dane za rok 2014	dane za rok 2013
I. Przychody netto ze sprzedaży	250.950	204.859
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16.322	1.559
III. Zysk (strata) brutto	12.340	(2.884)
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	10.327	(1.964)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28.657	18.269
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7.804)	(7.836)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14.314)	(15.720)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6.539	(5.287)
IX. Aktywa razem	301.367	268.485
X. Zobowiązania i rezerwy	139.877	125.199
XI. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	35.439	45.150
XII. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	104.438	80.049
XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	161.490	143.286
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)	1,99	-0,38
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	2,07	-0,39
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	31,09	27,59
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	32,44	28,78

6.2. Podstawowe wskaźniki

Wskaźnik rentowności	2014	2013
Wskaźnik rentowności sprzedaży (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	4,12%	-0,96%
Wskaźnik rentowności aktywów ROA (zysk netto/aktywa ogółem)	3,43%	-0,73%
Wskaźnik rentowności kapitałów ROE (zysk netto/kapitał własny)	6,39%	-1,37%

Wskaźnik płynności	2014	2013
Wskaźnik bieżący (śr. stan majątku obrotowego/śr. stan zob. krótkoterminowych)	1,04	1,12
Wskaźnik płynności szybki (śr. stan majątku obrotowego - zapasy/ śr. stan zob. krótkoterminowych)	0,67	0,73

Wskaźnik rotacji	2014	2013
Rotacja zapasów w dniach (śr. stan zapasów x 360/ przychody ze sprzedaży)	49	60
Rotacja należności w dniach (śr. stan należności handlowych x 360/ przychody ze sprzedaży)	80	73
Rotacja zobowiązań w dniach (śr. stan zob. handlowych x 360/ przychody ze sprzedaży)	44	45

Wskaźnik zadłużenia	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan aktywów)	44,92%	51,05%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan kapitału własnego)	83,99%	104,28%

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

Ponadto Grupa zamierza jeszcze bardziej efektywnie wykorzystywać dostępne produkty bankowe (takie jak np. faktoring czy faktoring odwrotny), co w konsekwencji powinno 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

Spółka Final S.A. poniosła w 2014 roku nakłady inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały w kwocie 6 553 tys. zł. Wydatki te dotyczą:

- 1) zakupu maszyn i urządzeń w kwocie 5 672 tys. zł
- 2) środków trwałych w budowie w kwocie 631 tys. zł
- 3) zakupu środków transportowych w kwocie 226 tys. zł (nabytych głównie w ramach umów leasingowych)
- 4) zakupu oprogramowania komputerowego w kwocie 14 tys. zł
- 5) modernizacji budynków w kwocie 10 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 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 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Yawal S.A. Pawła Przybylskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.
- 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 upoważnienia 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 jednostki dominującej - złożenie rezygnacji w dniu 11 sierpnia 2014 roku 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, 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 S.A., 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 /stwierdzenie nieważności/ 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.
- 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

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 jednostka dominująca 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 przede wszystkim w Polsce, a także krajach UE do których Grupa prowadzi sprzedaż eksportową, a więc głównie w Czechach, Danii, Niemczech, 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 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 oraz premii stopowej określanej przez huty aluminium. Składnik ten może stanowić do 80% kosztów produkcji. Wzrost cen aluminium może prowadzić do wzrostu kosztów wytworzenia i tym samym prowadzić do spadku sprzedaży i/lub zmniejszenia realizowanych marż.

- **ryzyko kursu walutowego**

Jak to napisano wcześniej, głównym czynnikiem kosztowym w Grupie 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, 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 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 dodatnich 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 umów kredytowych**

Spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego w formie kredytów bankowych, leasingu oraz w formie finansowania kupieckiego, takiego jak faktoring czy faktoring odwrotny. 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 umów 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 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 najłagodniejszy, 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 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 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, 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 Grupy prowadzi własną politykę cenową, wpływającą na nastawienie i oczekiwania klientów Grupy odnośnie oferowanych cen wyrobów Grupy. Zmiany polityki cenowej

przez silniejszych graczy mogą spowodować zmiany w osiąganym przez spółki Grupy poziomie marż, a w konsekwencji na wysokość generowanych przepływów pieniężnych.

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

Ceny surowców są narażone na krótkookresowe fluktuacje oraz na trendy długoterminowe. Ceny stosowane przez jednostką dominującą są zazwyczaj określone na dłuższe okresy, a ponadto są zależne od polityki cenowej firm konkurencyjnych. W rezultacie spółki Grupy mogą mieć ograniczone możliwości przerzucenia wzrostu cen surowców (głównie aluminium) na swoich klientów. Ryzyko to jest częściowo kontrolowane w spółce zależnej Final S.A., gdzie z racji na specyfikę branży tłoczni, ceny sprzedaży są ustalane na krótkie okresy, i częściej modyfikowane w zależności od bieżącej ceny aluminium.

- **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. Wycena posiadanego pakietu akcji jest uzależniona od bieżącej koniunktury giełdowej, co może wpływać na wartość do uzyskania z posiadanego pakietu akcji.

9. Zarządzanie ryzykiem

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

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 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.

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 (dla kredytów złotówkowych) i EURIBOR (w przypadku kredytów walutowych). Grupa 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**

Grupa stara się ograniczyć ryzyko utraty płynności przez umowy faktoringowe, ubezpieczanie należności handlowych i duży reżim przy ściąganiu należności. Na bazie doświadczeń 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 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.

10. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy

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.

11. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Yawal

Przewidywany rozwój podmiotu dominującego i całej Grupy 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. W segmencie wyciskania prace skierowane będą na poprawę uzysków a także rozszerzenie oferty o kolejne stopy aluminium. Poza tym Grupa rozwijać będzie

sprzedaż zaawansowanych i bardziej przetworzonych produktów aluminiowych pod wprowadzoną w 2014 roku marką handlową Tesnal. W 2015 roku będą kontynuowane działania mające na celu zwiększenie udziału w rynku krajowym oraz rozwój nowych rynków eksportowych. W dalszym ciągu będą prowadzone 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 – pozwalającego 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 systemu 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 GK 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 GK Yawal.

14. 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 2014 roku spółki GK Yawal nie dokonywały inwestycji w papiery wartościowe.

Z uwagi na ryzyko kursowe, w 2014 roku spółki GK Yawal nabywały instrumenty finansowe w postaci transakcji *forward* i opcji walutowych, których celem miało być zabezpieczenie kursu walut obcych.

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

W 2014 roku w ramach Grupy Kapitałowej Yawal zawierane transakcje miały charakter operacyjny i 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 Final S.A.

W dniu 23 kwietnia 2014 roku Final S.A. podpisała z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie umowy nr 23/0006/14 oraz 23/0005/14 ustanawiające gwarancje bankowe w łącznej wysokości 1 428 tys. EUR, w tym: gwarancja płatności za dostawy wlewków aluminiowych od HYDRO ALUMINIUM a.s. w kwocie 1 190 tys. EUR oraz gwarancja płatności za dostawy wlewków aluminiowych od HAMMERER ALUMINIUM INDUSTRIES GmbH w kwocie 238 tys. EUR. W dniu 10 grudnia 2014 roku spółka Final S.A. podpisała aneks nr 01/14 do umowy gwarancji bankowej zmieniający wysokość gwarancji dla

kontrahenta HYDRO ALUMINIUM a.s. do wartości 500 tys. EUR, HAMMERER ALUMINIUM INDUSTRIES GmbH do wysokości 428 tys. EUR, ponadto udzielono spółce kolejnej gwarancji bankowej nr 23/013/14 za dostawy wlewków aluminiowych od kontrahenta TRIMET ALUMINIUM SE w wysokości 500 tys. EUR. Gwarancje bankowe wygasają w dniu 24 kwietnia 2015 roku.

W 2014 roku Final S.A. udzieliła na rzecz jednostki dominującej Yawal S.A. poręczenia w kwocie 6 000 tys. zł. Poręczenie to zostało udzielone na rzecz jednego z banków finansujących działalność Yawal S.A.

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.

Wygasające w 2014 roku w Yawal S.A. i Final S.A. umowy o kredyty w rachunku bieżącym w Banku Zachodnim WBK S.A. oraz Alior Bank S.A. zostały przedłużone na kolejny rok.

W 2014 roku w ramach Grupy Kapitałowej Yawal nie zostały wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

18. 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 2014 rok.

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

W 2014 roku w porównaniu do roku poprzedniego Grupa Yawal zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 22 %. Główną przyczyną tego wzrostu była sytuacja na rynku budowlanym, który jest głównym odbiorcą produktów spółek Grupy Kapitałowej. Ponadto w 2014 roku w spółkach Grupy Kapitałowej przeprowadzono szereg działań mających na celu poprawę efektywności produkcji, czego wynikiem jest wzrost wydajności i obniżenie technicznego kosztu wytworzenia na wydziałach produkcyjnych. Wszystko to spowodowało, że w 2014 roku Grupa wypracowała zysk z działalności operacyjnej w kwocie 16.322 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 10.327 tys. zł, w porównaniu do zysku z działalności operacyjnej w kwocie 1.559 tys. zł oraz straty netto w kwocie 1.964 tys. zł osiągniętych w roku poprzednim.

Spółki Yawal S.A. i Final S.A. kontynuowały korzystanie z umów na świadczenie usług faktoringowych. Wpłynęło to na poprawę płynności finansowej, a tym samym możliwość sfinansowania wzrostu przychodów.

Aktywa Grupy wzrosły w 2014 roku o ponad 12%, podobnie jak kapitały własne Grupy. Gwarantuje to stabilność działalności i dalszy potencjał do jej rozwoju.

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 spółki Grupy Kapitałowej Yawal kontynuowały inwestycje w rzeczowy majątek trwały mające na celu przede wszystkim poprawę uzysków i efektywności produkcji. Szczegóły dotyczące inwestycji znajdują się w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2015 roku Grupa planuje znaczące inwestycje w rzeczowy majątek trwały, w tym głównie w jednostce zależnej Final S.A. Planowane zakupy inwestycyjne pozwolą na uzyskanie poprawę jakości produktów spółki, jak również zwiększenie jej mocy produkcyjnych.

21. 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 2015 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: Niemiec, Ukrainy, Rosji, Czech, Słowacji i Litwy,
- polityka cenowa firm konkurencyjnych,
- tempo uruchomienie programów pomocowych z UE w ramach perspektywy 2014-2020,
- wycena rynkowa akcji PAGED S.A.

22. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W 2014 roku nie miała miejsca nowa emisja 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.

Spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają informacji na temat istnienia umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji 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, przeglądu sprawozdania finansowego oraz 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. 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 dąży 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 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 roku 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.

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.

Skonsolidowane 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 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, 23 marca 2015 r.

.....

Bartosz Marczuk
Prezes Zarządu

.....

Justyna Ryczko
Członek Zarządu

.....

Piotr Dziadek
Członek Zarządu