

Grupa Kapitałowa Yawal

---

**Grupa Kapitałowa YAWAL**  
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU  
ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 R.

---

HERBY, MAJ 2015

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EURO		
	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	68 205	250 950	50 159	16 439	59 903	11 973
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 553	16 322	1 983	615	3 896	473
III. Zysk (strata) brutto	2 268	12 340	797	547	2 946	190
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	455	10 327	275	110	2 465	66
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 027	28 657	-1 346	-248	6 841	-321
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 929	-7 804	-1 950	-706	-1 883	-465
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 639	-14 314	3 750	877	-3 417	895
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-317	6 539	454	-76	1 561	108
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EURO		
	stan na 31.03.2015r	stan na 31.12.2014r	stan na 31.03.2014r	stan na 31.03.2015r	stan na 31.12.2014r	stan na 31.03.2014r
IX. Aktywa razem	325 354	301 367	272 134	79 568	70 705	65 240
X. Zobowiązania i rezerwy	154 746	139 877	125 515	37 844	32 817	30 090
XI. Zobowiązania długoterminowe	26 142	29 363	39 262	6 393	6 889	9 412
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	111 646	97 405	76 347	27 304	22 853	18 303
XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	170 608	161 490	146 619	41 724	37 888	35 150
XIV. Kapitał zakładowy	5 817	5 817	5 817	1 423	1 365	1 395
XV. Liczba akcji	5 193 750	5 193 750	5 193 750	5 193 750	5 193 750	5 193 750
XVI. Rozwodniona liczba akcji	4 978 750	4 978 750	4 978 750	4 978 750	4 978 750	4 978 750
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,09	1,99	0,05	0,02	0,47	0,01
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,09	2,07	0,06	0,02	0,50	0,01
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	32,85	31,09	28,23	8,03	7,29	6,77
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	34,27	32,44	29,45	8,38	7,61	7,06

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczania pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.03.2015 roku wynosił 4,0890zł, na dzień 31.03.2014 wynosił 4,1713 zł, a na dzień 31.12.2014 wynosił 4,2623 zł.

- do przeliczania pozycji rachunku zysków i strat zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca z okresu sprawozdawczego

I tak :

dla danych za I kwartał 2015r zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2015 r. - 4,2081 zł

na 28.02.2015r. - 4,1495 zł

na 31.03.2015 r. - 4,0890 zł

średnia arytmetyczna wynosiła 4,1489 zł

dla danych za 2014 rok średnia arytmetyczna wynosiła 4,1893 zł, a za I kwartał 2014r średnia arytmetyczna wynosiła 4,1894 zł.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Nota	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
<b>A k t y w a</b>				
I. Aktywa trwałe		200 295	187 210	191 936
1. Wartości niematerialne	1	25 856	25 459	25 852
- wartość firmy				
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych				
3. Rzeczowe aktywa trwałe	2	109 735	115 146	110 968
4. Należności długoterminowe		0		
5. Inwestycje długoterminowe		64 440	46 605	54 852
5.1. Nieruchomości	3	14 674	14 312	14 674
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	4	49 766	32 293	40 178
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		49 681	32 185	40 087
- udziały lub akcje w jednostkach podlegających konsolidacji				
- udziały lub akcje w jednostkach powiązanych nie objętych konsolidacją		49 681	32 185	40 087
b) w pozostałych jednostkach		85	108	91
5.3. Inne inwestycje długoterminowe				
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży				
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		264		264
7.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	0		
7.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		264		264
II. Aktywa obrotowe		125 059	84 924	109 431
1. Zapasy	6	40 609	31 014	35 307
2. Należności krótkoterminowe	7	68 353	46 060	60 815
3. Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		12	35	12
4. Inwestycje krótkoterminowe		13 593	5 933	12 134
4.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	13 593	5 933	12 134
w jednostkach powiązanych		0		
a) w pozostałych jednostkach		3 090	1 198	1 314
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		10 503	4 735	10 820
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	2 492	1 882	1 163
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży				
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>325 354</b>	<b>272 134</b>	<b>301 367</b>
<b>P a s y w a</b>				
I. Kapitał własny		170 608	146 619	161 490
A. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		170 608	146 619	161 490
1. Kapitał zakładowy	10	5 817	5 817	5 817
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	11	-3 446	-3 446	-3 446
3. Kapitał zapasowy		79 326	81 290	79 326
4. Kapitał z aktualizacji wyceny		31 067	16 382	22 073
5. Pozostałe kapitały rezerwowe		48 239	48 239	48 239
6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		-1 177	26	-846
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		10 327	-1 964	
8. Zysk (strata) netto		455	275	10 327
II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		35 948	42 765	35 439
1. Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	12	1 147	1 145	1 147
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	8 659	2 358	4 929
3. Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	14	25 240	37 910	28 230
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania	14	902	1 352	1 133
III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		118 798	82 750	104 438
1. Rezerwy na świadczenia pracownicze krótkoterminowe	12	2 092	1 247	1 912
2. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	15	772	565	693
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	53 364	37 238	46 164
4. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	16	37 934	37 950	36 037
5. Pozostałe zobowiązania finansowe	16	20 194	1 159	15 197
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		154		7
7. Przychody przyszłych okresów	17	4 288	4 591	4 428
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>325 354</b>	<b>272 134</b>	<b>301 367</b>



Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		170 608	146 619	161 490
Liczba akcji		5 193 750	5 193 750	5 193 750
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		32,85	28,23	31,09
Rozwodniona liczba akcji		4 978 750	4 978 750	4 978 750
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		34,27	29,45	32,44

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW	Nota	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		68 205	50 159	250 950
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	18	57 872	44 372	219 076
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18	10 333	5 787	31 874
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		57 307	40 040	197 455
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	19	51 244	36 629	186 606
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		6 063	3 411	10 849
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		10 898	10 119	53 495
IV. Koszty sprzedaży	19	6 093	5 183	24 164
V. Koszty ogólnego zarządu	19	3 080	2 449	10 498
VI. Zysk (strata) na sprzedaży		1 725	2 487	18 833
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 220	606	2 850
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		15		1 125
2. Dotacja		82	83	330
3. Zysk z rozliczenia transakcji walutowych				
4. Inne przychody operacyjne	20	1 123	523	1 395
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		392	1 110	5 361
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			8	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	76	2 478
3. Strata z rozliczenia transakcji walutowych		30	29	90
4. Inne koszty operacyjne	21	362	997	2 793
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		2 553	1 983	16 322
X. Przychody finansowe		885	72	605
Dywidenda				
1. Odsetki	22	14	28	349
2. Zysk ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne	23	871	44	256
XI. Koszty finansowe		1 170	1 258	4 587
1. Odsetki	24	734	917	3 366
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne	25	436	341	1 221
XII. Zysk z okazjowego nabycia udziałów				
XIII. Strata ze sprzedaży jednostki zależnej				
XIV. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		2 268	797	12 340
XV. Zysk (strata) brutto		2 268	797	12 340
XVI. Podatek dochodowy	26	1 813	522	2 013
a) część bieżąca		191	40	200
b) część odroczone		1 622	482	1 813
XVI. Zysk (strata) netto	27	455	275	10 327
Przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej		455	275	10 327
Udziały niekontrolujące				
Zysk (strata) netto		455	275	10 327
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		5 193 750	5 193 750	5 193 750
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,09	0,05	1,99
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		4 978 750	4 978 750	4 978 750
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,09	0,06	2,07



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Zysk netto za okres	455	275	10 327
Składniki, które zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat, w tym:	8 663	3 058	7 877
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-331	762	-110
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9 594	3 159	11 061
Podatek odroczony od skutków wycen aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-1 823	-600	-2 102
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	1 509	-325	-1 200
Podatek odroczony od zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-286	62	228
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat, w tym:			
Zyski / (straty) aktuarialne			
Podatek odroczony od zysków/(strat) aktuarialnych			
Inne całkowite dochody netto:	8 663	3 058	7 877
Całkowite dochody za okres, w tym:	9 118	3 333	18 204
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	9 118	3 333	18 204
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących			

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
I. Kapitał własny na początek okresu	161 490	143 286	143 286
I.a. Kapitał własny na początek okresu przypisany do podmiotu dominującego	161 490	143 286	143 286
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	5 817	5 817	5 817
1.1. Zmiany kapitału zakładowego			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- emisji akcji (wydania udziałów)			
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenia akcji			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 817	5 817	5 817
2. Akcje własne ( wielkość ujemna) na początek okresu	-3 446	-3 446	-3 446
2.1. Zmiany	0	0	0
a) zwiększenia - nabycie akcji własnych			
b) zmniejszenia - umorzenie akcji			
2.2. Akcje własne na koniec okresu	-3 446	-3 446	-3 446
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	79 326	81 290	81 290
3.1. Zmiany kapitału zapasowego			-1 964
a) zwiększenia			
b) zmniejszenie			1 964
- pokrycie straty			1 694
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	79 326	81 290	79 326
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	22 073	14 086	14 086
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	8 994	2 296	7 987
a) zwiększenia (z tytułu)	8 994	2 559	8 959
- rozliczenie transakcji walutowych	1 223		
- wycena długoterminowych aktywów finansowych do wartości rynkowej	7 771	2 559	8 959
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	263	972
- zabezpieczenie transakcji walutowych		263	972
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	31 067	16 382	22 073
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	48 239	48 239	48 239
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	48 239	48 239	48 239
6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-1 177	26	-846
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	10 327	-1 964	-1 964
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zwiększenia			
b) zmniejszenia			
7.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	10 327		
7.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		1 964	1 964
a) zmniejszenie			1 964
- z kapitału zapasowego			1 964
7.4. Zysk(strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	10 327	-1 964	
8. Wynik netto	455	275	10 327
a) zysk netto	455	275	
b) strata netto			10 327
II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu	170 608	146 619	161 490
III. Kapitał mniejszości na początek okresu			
IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu			
V. Kapitał własny na koniec okresu	170 608	146 619	161 490

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	455	275	10 327
II. Korekty razem	-1 482	-1 621	18 330
1. Zyski (straty) mniejszości			
1. Amortyzacja	3 544	3 430	13 794
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-205	1 045	-176
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	819	789	3 580
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-15		-690
5. Zmiana stanu rezerw	1 879	909	2 941
6. Zmiana stanu zapasów	-5 302	2 506	-1 787
7. Zmiana stanu należności	-7 538	-3 624	-17 772
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 658	-5 629	18 964
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 469	-1 018	-726
10. Podatek dochodowy zapłacony	-44	-69	-199
11. Podatek dochodowy (bieżący) wykazany w rachunku zysków i strat	191	40	200
12. Inne korekty			201
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-1 027	-1 346	28 657
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	1 717	1	1 693
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15		1 670
2. Z aktywów finansowych, w tym:	1 702	1	23
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek	1 659	1	23
- odsetki	43		
- inne wpływy z aktywów finansowych			
3. Nabycie spółki zależnej pomniejszone o nabyte środki pieniężne			
II. Wydatki	4 646	1 951	9 497
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 221	1 891	8 564
2. Na aktywa finansowe, w tym:	3 425	60	933
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielona pożyczka	3 425	60	933
2. Nabycie spółki zależnej pomniejszone o nabyte środki pieniężne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 929	-1 950	-7 804
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	8 377	7 261	5 979
1. Kredyty i pożyczki	4 007	7 261	5 318
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 370		
3. Inne wpływy finansowe			661
II. Wydatki	4 738	3 511	20 293
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
2. Spłaty kredytów i pożyczek	3 569	2 520	13 047
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
4. Odsetki	927	807	3 536
5. Płatność zobowiązań z tytułu leasingu	242	184	727
6. Inne wydatki finansowe			2 983
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3 639	3 750	-14 314
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-317	454	6 539
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-317	454	6 539
F. Środki pieniężne na początek okresu	10 820	4 281	4 281
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	10 503	4 735	10 820



## Nota 1.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
a) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	497	100	493
b) inne wartości niematerialne - znak towarowy YAWAL	25 359	25 359	25 359
Wartości niematerialne razem	25 856	25 459	25 852

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
a) własne	25 856	25 459	25 852
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu,			
Wartości niematerialne razem	25 856	25 459	25 852

## Nota 2.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
a) środki trwałe, w tym:	107 256	111 928	108 757
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 899	3 486	2 899
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	57 261	59 416	57 800
- urządzenia techniczne i maszyny	37 585	40 651	38 743
- środki transportu	2 075	1 984	1 970
- inne środki trwałe	7 456	6 391	7 345
b) środki trwałe w budowie	2 479	3 218	2 211
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	109 735	115 146	110 968

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE ( STRUKTURA WŁASNOŚCI)	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
a) własne	105 544	110 368	107 155
b) używane na podstawie umowy leasingu	1 712	1 560	1 602
Środki trwałe bilansowe razem	107 256	111 928	108 757

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią zabezpieczenie zobowiązań kredytowych. Szczegółowe informacje zostały ujawnione w notach dotyczących kredytów długo- i krótkoterminowych.

## Nota 3.

NIERUCHOMOŚCI	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
Stan na początek roku obrotowego	14 312	14 312	14 312
Zwiększenie stanu poprzez wydatki			
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej			
Inne zmiany wartości	362		362
Stan na koniec roku obrotowego	14 674	14 312	14 674

WARTOŚĆ GODZIWA NIERUCHOMOŚCI	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
Nieruchomość w Dąbrowie Górniczej - hala produkcyjna	13 450	13 088	13 450
Nieruchomość w Herbach - grunt i budynki produkcyjne	1 224	1 224	1 224
Razem	14 674	14 312	14 674

Zgodnie z MSSF 13, nieruchomości inwestycyjne na dzień 31.12.2014 roku zostały wycenione przez niezależnego rzeczoznawcę o uznanych i odpowiednich kwalifikacjach zawodowych oraz aktualnym doświadczeniu w wycenie nieruchomości inwestycyjnych o takiej lokalizacji i klasyfikacji.

Nieruchomości inwestycyjne spółki traktują jako źródło utrzymania przychodów z czynszu lub utrzymują w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. W okresie, którego dotyczy skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jak i w okresach wcześniejszych, nieruchomości te nie były wykorzystywane w celach produkcyjnych i usługowych.

Nieruchomości stanowią zabezpieczenie zobowiązań kredytowych. Szczegółowe informacje zostały ujawnione w notach dotyczących kredytów długo- i krótkoterminowych.

## Nota 4.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
a) w jednostkach powiązanych nie podlegających konsolidacji	49 681	32 185	40 087
- udziały lub akcje	49 681	32 185	40 087
b) w pozostałych jednostkach	85	108	91
- pożyczki	85	108	91
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	49 766	32 293	40 178

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
a) stan na początek okresu	40 178	29 140	29 140
- udziały lub akcje w jednostkach podlegających konsolidacji			
- udziały lub akcje w jednostkach powiązanych nie objętych konsolidacją	40 087	29 026	29 026
- pożyczki	91	114	114
b) zwiększenia (z tytułu)	9 594	3 159	11 061
- nabycie akcji, udziałów			
- wycena na dzień bilansowy	9 594	3 159	11 061
- udzielenie pożyczki			
c) zmniejszenia (z tytułu)	6	6	23
- wycena majątku finansowego			
- sprzedaż			
- spłata pożyczki	6	6	23
d) stan na koniec okresu	49 766	32 293	40 178
- udziały lub akcje w jednostkach powiązanych nie objętych konsolidacją	49 681	32 185	40 087
- pożyczki	85	108	91

## OPIS POSIADANYCH UDZIAŁÓW LUB AKCJI

Nazwa podmiotu	Udział w kapitale zakładowym	Wartość nabycia	Korekta wartości	Wartość bilansowa
Paged S.A.**	5,92%	11 284	38 162	49 446
Yawal Fund LTD - do dnia 31.03.2015 roku spółka nie rozpoczęła działalności i nie sporządziła sprawozdania finansowego	90,00%	235		235
<b>Razem (stan na 31.03.2015)</b>		<b>11 519</b>	<b>38 162</b>	<b>49 681</b>
Paged S.A.**	5,92%	11 284	28 568	39 852
Yawal Fund LTD	90,00%	235		235
<b>Razem (stan na 31.12.2014)</b>		<b>11 519</b>	<b>28 568</b>	<b>40 087</b>

\*\*- aktywa finansowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży i wycenione wg wartości godziwej (wg kursu giełdowego na dzień bilansowy)

Długoterminowe aktywa finansowe stanowią zabezpieczenie zobowiązań kredytowych. Szczegółowe informacje zostały ujawnione w notach dotyczących kredytów długo- i krótkoterminowych.

## Nota 5.

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu:	6 642	6 642	6 642
2. Zwiększenia	43	73	1 741
- rezerwa na nagrody, ekwiwalenty i odprawy, urlopy, inne	0		56
- niewypłacone wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia	8		
- odpis aktualizujący wartość zapasów	0		5
- strata podatkowa	0		306
- wycena kredytów	0		203
- niezapłacone faktury kosztowe	0	11	1 122
- prognozowane dochody z działalności w KSSE			
- wycena długoterminowych aktywów finansowych			
- wycena kontraktów	11	62	49
- różnice w wartości podatkowej i księgowej majątku trwałego	0		
- inne	24		
3. Zmniejszenia	1 423	56	1 583
- rozliczenie różnic kursowych za lata poprzednie	0		
- wycena kontraktów	4		
- wycena kredytów	203		
- aktualizacja długoterminowych aktywów finansowych	0		
- rozliczenie dyskonta nroczachunków długoterm	0		
- rozliczenie niezapłaconych faktur kosztowych	1 133		
- rozliczenie odpisów na inwestycje	0		914
- rozliczenie dochodu z działalności w KSSE	0		650
- niewypłacone wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia	0	30	17
- odpis aktualizujący wartość majątku obrotowego	36	6	
- inne	47	20	2
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	5 262	6 659	6 800
Kompensata z rezerwą aktywów na podatek dochodowy	-5 262	-6 659	-6 800
Aktywa na podatek odroczony	0	0	0

Aktywa z tytułu podatku odroczonego od tytułu nierozliczonej straty podatkowej w wysokości 2 324 tys. zł zostały utworzone w oparciu o prognozowany dochód podatkowy na lata 2015-2018.

Do sierpnia roku 2016 Spółka FINAL SA korzysta ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych, ze względu na działalność w Katowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Na planowane zdyskontowane dochody do 2016 roku utworzone zostało aktywo w wysokości 1.020 tys. zł.

Pozostałe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Grupa ujmuje do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych (analiza pod kątem utraty wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest dokonywana na każdy dzień sprawozdawczy).

## Nota 6.

ZAPASY	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
a) materiały	28 394	20 720	24 805
b) półprodukty i produkty w toku	1 388	1 038	353
c) produkty gotowe	10 812	8 911	9 909
d) towary	15	345	240
Zapasy, razem	40 609	31 014	35 307

Odpisy aktualizujące wartość zapasów na dzień 31.03.2015 wynosiły 43 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do stanu na 31.12.2014 o kwotę 742 tys. zł.

Zapasy stanowią zabezpieczenie zobowiązań kredytowych. Szczegółowe informacje zostały ujawnione w notach dotyczących kredytów długo- i krótkoterminowych.



## Nota 7.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
- z tytułu dostaw i usług	79 236	58 586	73 743
- zaliczki na środki trwałe w budowie			
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 688	394	2 113
- z tytułu sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych			
- pozostałe należności	566	564	566
Należności krótkoterminowe brutto, razem	83 490	59 544	76 422
- odpisy aktualizujące wartość należności	15 125	13 484	15 607
Należności krótkoterminowe netto, razem	68 365	46 060	60 815

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
Stan na początek okresu	15 607	13 361	13 361
a) zwiększenia (z tytułu)	227	250	2 583
- utworzenie odpisu na należności	24	76	1 993
- utworzenie odpisu na odsetki	203	173	535
- pozostałe ( korekta bo)		1	55
b) zmniejszenia (z tytułu)	709	127	337
- rozwiązanie odpisu - należności zapłacone, umorzone	397	46	333
- wykorzystanie odpisów na należności	129	81	
- różnice kursowe z przeliczenia	183		
- rozwiązanie odpisów			
- pozostałe			4
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	15 125	13 484	15 607

Należności krótkoterminowe nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań.

## Nota 8.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
a) w pozostałych jednostkach	3 090	1 198	1 314
- inne papiery wartościowe	3 090	1 198	1 314
- udzielone pożyczki	5 093	2 384	3 317
- odpisy aktualizujące udzielone pożyczki	-2 003	-2 003	-2 003
- weksle		817	
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 503	4 735	10 820
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 011	4 735	7 038
- inne aktywa pieniężna	4 492		3 782
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	13 593	5 933	12 134

## Nota 9.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
- ubezpieczenia majątkowe i inne	99	71	73
- subskrypcje programów komputerowych	54	68	43
- koszty remontów	419	603	508
- opłata WUG i podatek od nieruchomości	907	911	
- koszty następnych okresów	216		57
- prenumeraty	7	3	6
- raty za energię, gaz	50		5
- prowizje bankowe od kredytów, poręczeń, faktoringu	127		145
- pozostałe	613	226	326
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 492	1 882	1 163

## Nota 10.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)						
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	imiennie	co do głosu (5:1)	283 125	317	1997-01-02	1997-01-01
Seria B	imiennie	co do głosu (5:1)	33 975	38	1997-02-24	1997-01-01
Seria C	na okaziciela		1 577 900	1 767	1997-07-30	1997-01-01
Seria D	imiennie	co do głosu (3:1)	1 155 000	1 294	1997-07-30	1997-01-01
Seria E	na okaziciela		1 012 500	1 134	1998-04-17	1998-01-01
Seria F	na okaziciela		1 131 250	1 267	2008-01-10	2007-01-01
<b>Liczba akcji razem</b>			5 193 750			
<b>Kapitał zakładowy, razem tys. zł</b>				5 817		
<b>Wartość nominalna jednej akcji 1,12 zł</b>						

## Nota 11.

AKCJE WŁASNE			
Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia
215000	3 446	3 446	cel zgodny z art.362 par.1 Ksh

## Nota 12.

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
1. Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	1 147	1 145	1 147
w tym:			
- nagrody jubileuszowe i pozostałe świadczenia	1 090	1 016	1 090
- świadczenia po okresie zatrudnienia	57	129	57
Rezerwy długoterminowe, razem	1 147	1 145	1 147
2. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	2 092	1 247	1 912
w tym:	0		
- nagrody jubileuszowe i pozostałe świadczenia	1 350	620	1 438
- świadczenia po okresie zatrudnienia	29	2	29
- zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	713	625	445
Rezerwy krótkoterminowe, razem	2 092	1 247	1 912

ZMIANA STANU REZERW NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
Nagrody jubileuszowe i pozostałe świadczenia			
Stan na początek okresu	2 260	1 252	1 252
- utworzenie rezerwy	180	384	1 159
- rozwiązanie rezerwy			
- wykorzystanie rezerwy	0		151
Stan na koniec okresu, w tym:	2 440	1 636	2 260
- długoterminowe	1 090	1 016	1 090
- krótkoterminowe	1 350	620	1 170
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Stan na początek okresu	86	131	74
- utworzenie rezerwy	0		12
- rozwiązanie rezerwy			
- wykorzystanie rezerwy			
Stan na koniec okresu, w tym:	86	131	86
- długoterminowe	57	129	57
- krótkoterminowe	29	2	29
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów			
Stan na początek okresu	713	504	625
- utworzenie rezerwy	0	121	87
- rozwiązanie rezerwy			
- wykorzystanie rezerwy			
Stan na koniec okresu, w tym:	713	625	713
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	713	625	713

## Nota 13.

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	11 729	7 979	7 979
2. Zwiększenia	2 222	1 065	4 225
- odsetki			16
- różnice w wartości podatkowej i księgowej majątku trwałego	320	202	2 107
- wycena majątku finansowego	1 823	863	2 102
- umorzenie ceny akcji			
- pozostałe	79		
3. Zmniejszenia	30	27	475
- wycena majątku			
- odsetki, dyskonto		27	352
- pozostałe	30		123
- wycena kontraktów			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	13 921	9 017	11 729
Kompensata rezerwy z aktywami na podatek odroczony	-5 262	-6 659	-6 800
Rezerwa na podatek odroczony	8 659	2 358	4 929

## Nota 14.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
- kredyty i pożyczki	25 240	37 910	28 230
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania	902	1 352	1 133
- zakup majątku trwałego	87	562	387
- umowy leasingu finansowego	815	790	746
Zobowiązania długoterminowe, razem	26 142	39 262	29 363

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
a) powyżej 1 roku do 3 lat	16 898	22 269	17 797
b) powyżej 3 do 5 lat	7 480	13 099	9 193
c) powyżej 5 lat	1 764	3 894	2 373
Zobowiązania długoterminowe, razem	26 142	39 262	29 363



## ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Oprocentowanie	Umowny termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta w tys.	tys. zł	waluta w tys.			
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	3 900		1 105		zmienna stopa %	2017-05-17	Hipoteka umowna na nieruchomości do kwoty 32 850 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczenia budynku i budowli na kwotę 28 998 tys. zł, pełnomocnictwo do rachunków bankowych spółki, weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław		13 114 EUR	14 157	3 462 EUR	zmienna stopa %	2018-10-16	Umowa cesji wierzytelności z umowy dotacji, z którą Spółka zamierza zawrzeć z Europejskim Funduszem Rozwoju Regionalnego, hipoteka zwyżka w kwocie 8.500 tys. EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów, sądowy zastaw rejestrowy maszyn i urządzeń zakupionych z kredytu wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	Warszawa		4 198 EUR	9 978	2 440 EUR	zmienna stopa %	2020-12-31	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach flotni w Herbach, zastaw rejestrowy na 899.999 akcjach Paged S.A. wraz z pełnomocnictwem do dysponowania rachunkiem inwestycyjnym w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A., na którym znajdują się akcje Paged S.A. z blokadą tego rachunku.
				<b>25 240</b>				

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat	
	stan na 31-03- 2015	stan na 31-12- 2014	stan na 31-03- 2015	stan na 31-12- 2014
Okres				
od 1 roku do 5 lat	874	798	815	746
powyżej 5 lat				
RAZEM	874	798	815	746
minus przyszłe obciążenia finansowe	-59	-52		
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	815	746	815	746

## Nota 15.

POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
1. Rezerwy na przewidywane straty			
2. Pozostałe rezerwy	772	565	693
Rezerwy krótkoterminowe, razem	772	565	693

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
1) stan na początek okresu	693	579	579
2) zwiększenia	317	0	241
- utworzenie rezerwy	317		241
3) rozwiązania	238	14	127
- wykorzystanie rezerwy	238	14	127
Stan na koniec okresu	772	565	693

## Nota 16.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
- z tytułu dostaw i usług,	38 361	21 120	33 311
- kredyty i pożyczki,	37 934	37 949	36 036
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	11 495	4 766	8 851
- z tytułu wynagrodzeń	1 885	1 254	1 962
- z tytułu zabezpieczających transakcji walutowych	410	176	377
- z tytułu leasingu	743	632	727
- zobowiązania wekslowe	4 617	66	236
- zobowiązania z tytułu emisji akcji			
- z tytułu podatków dochodowego od osób prawnych	154		7
- z tytułu faktoringu	14 424	10 063	13 857
- wobec akcjonariusza z tyt. obciążenia kapitału podstawowego			
- z tytułu zakupu środków trwałych	1 284		1 702
- inne zobowiązania	185	321	332
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	111 492	76 347	97 398

Na dzień 31.03.2015 roku Grupa posiadała następujące umowy faktoringowe :

- 1) z Coface Poland Factoring sp. z o.o. - limit 5 000 tys. zł  
na dzień 31.03.2015 roku wartość nominalna oddanych do faktoringu należności wynosi 767 tys. zł  
a wartość wpłaconej przez faktora zaliczki - 690 tys. zł
- 2) z BZ WBK Faktor Sp. z o.o.- limit 20 000 tys. zł  
na dzień 31.03.2015 roku wartość nominalna oddanych do faktoringu należności wynosi 9 451 tys. zł  
a wartość wpłaconej przez faktora zaliczki - 8 487 tys. zł
- 3) z Bankiem Pekao- limit 5 500 tys. zł  
na dzień 31.03.2015 roku wartość nominalna oddanych do faktoringu należności wynosi 3 070 tys. zł  
a wartość wpłaconej przez faktora zaliczki - 2 347 tys. zł
- 4) z Bankiem Milenium - limit 1 500 tys. zł  
na dzień 31.03.2015 roku wartość nominalna oddanych do faktoringu należności wynosi 1 137 tys. zł  
a wartość wpłaconej przez faktora zaliczki - 1 134 tys. zł,
- 5) z Alior Bank SA- limit 2 000 tys. zł (faktoring odwrotny)  
na dzień 31.03.2015 roku wartość nominalna oddanych do faktora zobowiązań wynosi 1 765 tys. zł.

Należności z tytułu dostaw i usług przekazane w ramach w/w umów do faktorów objęte są ubezpieczeniem w ramach umowy podpisanej przez spółki z Grupy z firmą Euler Hermes.

## ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Oprocentowanie	Umowny termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta w tys.	tys. zł	waluta w tys.			
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	3 900		585		zmienna stopa %	2017-05-17	Hipoteka umowna na nieruchomości do kwoty 32 850 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczenia budynku i budowli na kwotę 28 998 tys. zł, pełnomocnictwo do rachunków bankowych spółki, weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	6 000		2 226		zmienna stopa %	2015-05-31	Hipoteka umowna na nieruchomości do kwoty 32 850 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczenia budynku i budowli na kwotę 28 998 tys. zł, pełnomocnictwo do rachunków bankowych spółki, weksel własny in blanco
ALIOR BANK S.A	Warszawa	5 000		4 837		zmienna stopa %	2015-09-30	Sądowy zastaw rejestrowy na lini technologicznej, cesja praw z polisy ubezpieczenia linii technologicznej, pełnomocnictwo do rachunków bankowych
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	12 000		10 211		zmienna stopa %	2015-08-31	Hipoteka umowna na nieruchomości do kwoty 32 850 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczenia budynku i budowli na kwotę 28 998 tys. zł, pełnomocnictwo do rachunków bankowych spółki, weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław		4 100 EUR	1 639	401 EUR	zmienna stopa %	2015-10-31	Hipoteka zwykła w kwocie 3 002 030 EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia od ognia i in.zywiołów, przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 12 214 000 zł wraz z cesją polisy ubezpieczenia, weksel in blanco



Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	13 114 EUR	5 496	1 344 EUR	zmienna stopa %	2018-10-16	Umowa cesji wierzytelności z umowy dotacji, z którą Spółka zamierza zawrzeć z Europejskim Funduszem Rozwoju Regionalnego, hipoteka zwykła w kwocie 8.500 tys. EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych żywiołów, sądowy zastaw rejestrowy maszyn i urządzeń zakupionych z kredytu wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco
mBank S.A.		5 000	5 000		zmienna stopa %	2016-03-13	hipoteka umowna na będącej w użytkowaniu wieczystym Yawal S.A. nieruchomości w Dąbrowie Górniczej, weksel własny in blanco
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	Warszawa	4 198 EUR	2 054	502 EUR	zmienna stopa %	2020-12-31	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach itoczni w Herbach, zastaw rejestrowy na 899.999 akcjach Paged S.A. wraz z pełnomocnictwem do dysponowania rachunkiem inwestycyjnym w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A., na którym znajdują się akcje Paged S.A. z blokadą tego rachunku.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	6 000	5 886		zmienna stopa %	2015-08-31	zastaw rejestrowy na zapasach materiałów i wyrobów gotowych o wartości 12 918 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco
			<b>37 934</b>				

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat	
	stan na 31-03- 2015	stan na 31-12- 2014	stan na 31-03- 2015	stan na 31-12- 2014
Okres				
nie dłużej niż 1 rok	825	792	743	727
RAZEM	825	792	743	727
minus przyszłe obciążenia finansowe	-82	-65		
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	743	727	743	727

## Nota 17.

PRZYCHODY PRZYSZYŁYCH OKRESÓW	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
- zaliczki od odbiorców	71	44	78
- dotacje	4 217	4 547	4 299
- inne	0		51
RAZEM	4 288	4 591	4 428

Spółka YAWAL SA otrzymała dotację na podstawie podpisanej w dniu 12.03.2009 roku umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie (PARP). Dofinansowanie udzielone przez PARP, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka – Działania 4.4. Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym, zostało przeznaczone na wdrożenie innowacyjnych technologii, które pozwolą na zwiększenie konkurencyjności Yawal S.A. na rynku krajowym i zagranicznym. Inwestycje realizowane w oparciu o dotację PARP dotyczyły zbudowanego przez Spółkę kompleksu produkcyjno – magazynowego, który zwiera m.in. budynek lakierni i nową linię do malowania proszkowego

## Nota 18.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY (STRUKTURA TERYTORIALNA)	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
a) kraj	53 771	37 361	194 033
b) eksport	14 434	12 798	56 917
Przychody netto ze sprzedaży razem	68 205	50 159	250 950

## Nota 19.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
a) amortyzacja	3 544	3 430	13 794
b) zużycie materiałów i energii	45 132	32 000	160 729
c) usługi obce	5 345	5 031	22 499
d) podatki i opłaty	388	334	1 379
e) wynagrodzenia	5 416	4 164	18 655
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 219	972	4 155
g) pozostałe koszty rodzajowe	641	578	2 916
Koszty według rodzaju, razem	61 685	46 509	224 127
Zmiana stanu-produktów	-1 268	-2 248	-2 859
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-6 093	-5 183	-24 164
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 080	-2 449	-10 498
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	51 244	36 629	186 606

## Nota 20.

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	375	16	229
b) odszkodowania	8		6
c) rozwiązanie pozostałych rezerw			
d) przyjęcie złomu	114	210	656
e) rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	551		
f) ulga za złe długi	0		
g) zapłacone koszty sądowe	10	13	15
h) pozostałe	65	284	489
Inne przychody operacyjne, razem	1 123	523	1 395

## Nota 21.

INNE KOSZTY OPERACYJNE	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
a) złomowanie materiałów, wyrobów	113	224	684
b) rezerwa na należności nieściągalne	0		166
c) niedobory inwentaryzacyjne	0		8
d) koszty sądowe i egzekucyjne	0		11
e) rezerwa na sprawy pracownicze	180	440	988
f) rezerwa na zobowiązania	11		241
g) kary	8		
h) koszty utrzymania nieruchomości	0		120
i) należności umorzone	0		5
j) pozostałe	50	333	570
Inne koszty operacyjne, razem	362	997	2 793

## Nota 22.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
a) odsetki z rachunków bankowych	1	9	10
b) odsetki od należności	10	14	124
c) odsetki od udzielonych pożyczek	1	4	26
d) dyskonto weksli	2	1	189
e) inne odsetki			
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	14	28	349

## Nota 23.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
a) różnice kursowe	792		40
b) rozwiązanie odpisów z tytułu zapłaconych odsetek	18	29	80
c) prowizja za udzielenie poręczenia	36		76
d) dyskonto należności długoterminowych	0		
e) rozliczenie transakcji walutowych	0	14	
f) wynagrodzenie z tytułu obniżenia kapitału zakładowego FINAL SA	0		
f) pozostałe	25	1	60
Inne przychody finansowe, razem	871	44	256

## Nota 24.

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
a) odsetki od kredytów i pożyczek	523	634	2 623
b) odsetki od zobowiązań	17	188	77
c) odsetki od leasingu	28	28	122
d) odsetki od faktoringu	104	65	444
e) dyskonto weksli	32	1	62
f) inne	30	1	38
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	734	917	3 366

## Nota 25.

INNE KOSZTY FINANSOWE	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
a) różnice kursowe	94	206	354
b) prowizje od kredytów	92	37	85
c) wycena rozrachunków długoterminowych	0		
d) rozliczenie instrumentów pochodnych z wyceną	0		115
e) prowizje od faktoringu	104		
f) prowizje od poręczeń	24		
g) pozostałe	122	98	667
Inne koszty finansowe, razem	436	341	1 221



## Nota 26.

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z DOCHODÓW	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
1) Zysk brutto w podmiotach podlegających konsolidacji	18 309	704	21 288
2) Strata brutto w podmiotach podlegających konsolidacji			
3) Korekty konsolidacyjne	-16 041	93	-8 948
4) Zysk/Strata brutto wykazana w sprawozdaniu skonsolidowanym	2 268	797	12 340
5) Zyski podlegające opodatkowaniu w Grupie razem	1 029	206	1 042
6) Podatek dochodowy bieżący wykazany w sprawozdaniu z dochodów	191	40	200
7) Podatek odroczony	1 622	482	1 813
Podatek dochodowy razem	1 813	522	2 013

## Nota 27.

ZYSK (STRATA) NETTO	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	10 090	-1 257	1 559
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	3 255	1 344	17 336
c) korekty konsolidacyjne	-12 890	188	-8 568
Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	455	275	10 327

## Nota 28.

Dane liczbowe do wyliczenia zysku na jedną akcję	
zysk za 3 miesiące 2015 r. w tys. zł	455
liczba akcji	5 193 750
zysk na 1 akcję w zł za 3 miesiące 2015r.	0,09
rozwodniona liczba akcji	4 978 750
rozwodniona zysk na jedną akcję	0,09
zysk za 3 miesiące 2014 r. w tys. zł	275
liczba akcji	5 193 750
zysk na 1 akcję w zł za 3 miesiące 2014 r.	0,05
rozwodniona liczba akcji	4 978 750
rozwodniony zysk na 1 akcję w zł za 3 miesiące 2014 r.	0,06

## Nota 29.

KLASYFIKACJA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH			
Długoterminowe	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	49 681	32 185	40 087
a) wyznaczone w wartości godziwej a wycena ujęta w kapitale z przeszacowania	49 446	31 950	39 852
b) przeznaczone do obrotu			
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
Udziały i akcje wartości w wartości nabycia	235	235	235
Pożyczki i należności	85	108	91
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	26 142	39 262	29 363
a) wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu			
b) przeznaczone do obrotu	26 142	39 262	29 363
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu			
Krótkoterminowe	stan na 31-03- 2015	stan na 31-03- 2014	stan na 31-12- 2014
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
a) wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu			
b) przeznaczone do obrotu	-		
Należności z tytułu dostawy usług i pozostałe należności	64 677	45 666	58 702
Środki pieniężne	6 011	4 735	7 740
Pożyczki, weksle obce	7 582	1 198	4 394
Zobowiązania z tytułu nabycia usług i pozostałe zobowiązania	54 254	31 504	49 202
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	38 677	38 581	36 763
a) wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu			
b) przeznaczone do obrotu	38 677	38 581	36 763
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej a wycena ujęta w kapitale z przeszacowania, w tym:	410	176	377
a) zobowiązania z tytułu transakcji walutowych	410	176	377
Zobowiązania z tyt. dłużnych papierów wartościowych - weksle własne	4 617	66	236
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu			

Hierarchia wartości godziwej		stan na 31-03-2015	stan na 31-03-2014	stan na 31-12-2014
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>				
Akcje spółek notowanych na giełdzie	poziom 1	49 446	31 950	39 852
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej a wycena ujeta w kapitale z przeszacowania</b>				
Pochodne instrument finansowe (forward, IRS)	poziom 2	410	176	377

Poziom 1	ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań.
Poziom 2	ceny z aktywnych rynków. Lecz inne niż ceny notowań rynkowych- ustalane bezpośrednio (przez porównanie z faktycznymi transakcjami).
Poziom 3	ceny nie pochodzące z aktywnych rynków -oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazaną wartość godziwą.

W okresie zakończonym 31.03.2015 r. nie miały miejsca przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

## Nota 30.

Wzajemne transakcje w Grupie YAWAL						
Stan na 31.03.2015	należności	Należności z tytułu emisji weksla	pożyczki	zobowiązania	zakupy od podmiotów powiązanych	sprzedaż podmiotom powiązanym
YAWAL S.A	9 078		2 815	60 559	10 195	2 617
YAWAL UKRAINA				9 310	1	
FINAL S.A	35 928			2 078	1 066	9 366
YAWAL CS				950	950	
YAWAL SYSTEM SP. z o.o.SKA	22 721	29 833		35	106	362
K-SPV 22 Sp. z o.o.						
YAWAL-SYSTEM Sp. z o.o.	3 322			30 276	5	467
SUMA	71 049	29 833	2 815	103 208	12 323	12 812

Stan na 31.12.2014	należności	Należności z tytułu emisji weksla	pożyczki	zobowiązania	zakupy od podmiotów powiązanych	sprzedaż podmiotom powiązanym
YAWAL S.A	9 345		2 782	60 167	58 098	13 114
YAWAL UKRAINA				9 342	69	
FINAL S.A	35 481			695	6 624	52 722
YAWAL CS	5			1 845	6 072	329
YAWAL SYSTEM SP. z o.o.SKA	29 593	22 936		245	349	2 757
K-SPV 22 Sp. z o.o.						
YAWAL-SYSTEM Sp. z o.o.	2 786			30 634		2 290
SUMA	77 210	22 936	2 782	102 928	71 212	71 212



## Nota 31.

Segmenty branżowe Grypy Kapitałowej YAWAL w I kwartale 2015 roku	Segment systemów aluminiowych	Segment usług	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość
Sprzedaż na zewnątrz	18 230	44 695	5 280		68 205
Sprzedaż między segmentami	2 601	9 382	829	-12 812	
Przychody ogółem	20 831	54 077	6 109	-12 812	68 205
Wynik					
Wynik segmentu	984	2 024	-455		2 553
Zysk/strata operacyjny	984	2 024	-455		2 553
Przychody finansowe	51	816	18		885
Koszty finansowe	527	643			1 170
Zysk na okazijnym nabyciu udziałów					
Zysk przed opodatkowaniem	508	2 197	-437		2 268
Podatek dochodowy	1 605	-11	219		1 813
Zysk netto	-1 097	2 208	-656		455
w I kwartale 2014 roku	Segment systemów aluminiowych	Segment usług	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość
Sprzedaż na zewnątrz	16 895	30 372	2 892		50 159
Sprzedaż między segmentami	889	6 415	2 362	-9 666	
Przychody ogółem	17 784	36 787	5 254	-9 666	50 159
Wynik					
Wynik segmentu	-77	2 419	-359		1 983
Zysk/strata operacyjny	-77	2 419	-359		1 983
Przychody finansowe	50	22			72
Koszty finansowe	660	598			1 258
Zysk(strata) na okazijnym nabyciu udziałów					0
Zysk(strata) przed opodatkowaniem	-687	1 843	-359		797
Podatek dochodowy	304		218		522
Zysk netto	-991	1 843	-577		275
w 2014 roku	Segment systemów aluminiowych	Segment usług	Pozostała działalność	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
Wynik					
Wynik segmentu	7 997	9 859	-1 534		16 322
Zysk/strata operacyjny	7 997	9 859	-1 534		16 322
Przychody finansowe	298	221	86		605
Koszty finansowe	1 924	2 647	16		4 587
Zysk na okazijnym nabyciu udziałów					
Zysk przed opodatkowaniem	6 371	7 433	-1 464		12 340
Podatek dochodowy	-406	1 539	880		2 013
Zysk netto	6 777	5 894	-2 344		10 327

## Nota 32.

INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW GEOGRAFICZNYCH	za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015		za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	
	Wartość	udział	Wartość	udział
Kraj	53 771	78,84%	194 033	77,32%
Eksport, w tym:	14 434	21,16%	56 917	22,68%
- Holandia	61	0,09%	309	0,12%
- Dania	3 846	5,64%	10 136	4,04%
- Francja	116	0,17%		0,00%
- Niemcy	3 469	5,09%	14 486	5,77%
- Rosja	278	0,41%	3 170	1,26%
- Republika Czeska	4 828	7,08%	21 071	8,40%
- Słowacja	419	0,61%	819	0,33%
- Ukraina		0,00%	486	0,19%
- Litwa	787	1,15%	3 071	1,22%
- Włochy	4	0,01%	351	0,14%
- Norwegia		0,00%	36	0,01%
- Belgia		0,00%	26	0,01%
- Finlandia		0,00%	184	0,07%
- Pozostałe	626	0,92%	2 772	1,10%
<b>RAZEM</b>	<b>68 205</b>	<b>100,00%</b>	<b>250 950</b>	<b>100,00%</b>



## **Dodatkowe informacje i objaśnienia**

### **1. Informacje ogólne**

Yawal Spółka Akcyjna z siedzibą w Herbach, ul. Lubliniecka 36, w dniu 28 września 2001 roku została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000049053. Przedmiotem działalności Spółki, jak i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej YAWAL jest przede wszystkim:

- produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej (PKD 25.12 Z);
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.61 Z);
- produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium (PKD 24.42.B).

Yawal S.A. - jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Yawal - sprawuje nadzór właścicielski nad spółkami zależnymi oraz koordynuje politykę promocji i rozwoju w ramach Grupy.

### **2. Opis Grupy Kapitałowej Yawal**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Yawal za I kwartał 2015 roku obejmuje:

- 1) jednostkowe sprawozdanie Yawal S.A jako podmiotu dominującego (Sąd Rejonowy w Częstochowie KRS 49053),
- 2) sprawozdania finansowe podmiotów zależnych, konsolidowane metodą pełną:
  - **Yawal CS** w Czechach (Krajowy Sąd w Ostrawie Oddział C numer 5511) - 100% udziałów w kapitale i głosach, data objęcia kontroli - 1993 rok; podstawowy przedmiot działalności – działalność handlowa;
  - **Yawal Ukraina** na Ukrainie (Urząd Statystyczny w Charkowie numer 30988447) - udział w kapitale i głosach 100%, konsolidowana po raz pierwszy w 2001 roku; podstawowy przedmiot działalności – obróbka metali i nakładanie powłok na metale oraz działalność handlowa;
  - **Yawal System Sp. z o.o.** z siedzibą w Herbach (Sąd Rejonowy w Częstochowie KRS 267232) – 100% udziałów w kapitale i głosach posiada Yawal S.A., data objęcia po raz pierwszy kontroli – listopad 2006 rok, podstawowy przedmiot

działalności – działalność produkcyjno – usługowa w zakresie metalowych elementów stolarki budowlanej. Konsolidacja do września 2012 roku odbywała się metodą pełną. W październiku 2012 roku spółka została sprzedana.

W dniu 11 września 2013 roku Final S.A. nabyła 100% udziałów tej spółki za kwotę 301 tys. zł. Wartość aktywów netto na dzień nabycia wyniosła 416 tys. zł. Spółka jest właścicielem znaku towarowego „Yawal System”.

- **Final S.A.** (Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 62921), udział w kapitale wynosi 100%, przedmiotem działalności Final S.A. jest obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.61 Z) oraz produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium (PKD 24.42.B), data objęcia kontroli to 31 grudnia 2008 roku.
- **K-SPV 22 Sp. z o.o.** (Sąd Rejonowy Kraków - Śródmieście KRS 376793) udział w kapitale wynosi 99,99%, przedmiotem działalności K-SPV 22 Sp. z o.o. jest działalność firm centralnych i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z). Data nabycia udziałów - 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.

### 3) podmioty zależne wyłączone z konsolidacji

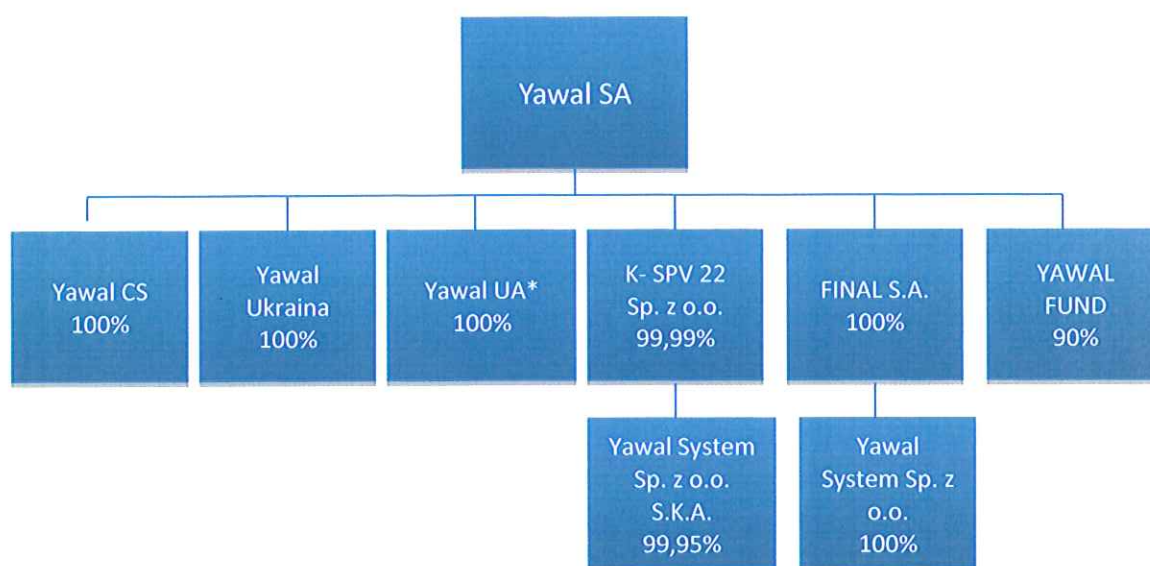
- **Yawal Fund LTD z siedzibą na Cyprze** - Udział w kapitale wynosi 90%. Spółka nie rozpoczęła działalności, w związku z czym nie podlega konsolidacji.
- **Yawal UA** na Ukrainie (Urząd Statystyczny w Lwowie numer 35721509) – Yawal S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i głosach, konsolidowana po raz pierwszy w 2008 roku, 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 nie istotne dane finansowe została wyłączona z konsolidacji.



#### 4) pozostałe inwestycje kapitałowe

Yawal S.A. posiada 899.999 akcji na okaziciela Paged S.A., co stanowi udział 5,92% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Yawal S.A. nie sprawuje kontroli nad Paged S.A., a spółka ta nie podlega konsolidacji, a także nie jest wyceniana metodą praw własności.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2015 roku przedstawiała się następująco:



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

### **3. Czas trwania jednostki dominującej i jednostek Grupy Kapitałowej**

Czas trwania jednostki dominującej, jak również wszystkich jednostek z nią powiązanych jest nieoznaczony.

### **4. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę dominującą i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 marca 2015 roku.

### **5. Zasady (polityka) rachunkowości**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w szczególności zgodnie z mającym



zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, w zakresie stosowanych przez jednostkę dokonyującą i spółki Grupy Kapitałowej zasad rachunkowości nie ma różnicy między MSSF, które weszły w życie, a standardami i interpretacjami zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („KIMSSF”).

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zaprezentowano w złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podano w tysiącach.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Yawal sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok.

#### **6. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)**

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Yawal nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

#### **7. Sezonowość i cykliczność działalności**

Spółki Grupy Kapitałowej Yawal generują przychody ze sprzedaży systemów profili aluminiowych, usług wyciskania, anodowania i prefabrykacji oraz malowania proszkowego. Działalność ta cechuje się sezonowością, w której II półrocze jest tradycyjnie znacznie lepsze niż I półrocze. Związane jest to z koniunkturą w budownictwie, która to branża jest głównym odbiorcą produktów Grupy.

#### **8. Zmiana wartości szacunkowych**

Nie nastąpiła zmiana ustalania wartości szacunkowych w stosunku do poprzednich lat obrotowych.

#### **9. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów od wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu**

Wartość odpisów na 31 marca 2015 roku wynosiła 43 tys. zł i zmniejszyła się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o 742 tys. zł (nota 6).

#### **10. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów**

Za okres 3 miesięcy 2015 roku stan odpisów na należności zmniejszył się o 482 tys. zł (nota 7). W stosunku do 2014 roku nie odnotowano utraty wartości posiadanych aktywów finansowych (nota 4). Wzrost wartości aktywów finansowych spowodowany jest zwiększoną wyceną posiadanych akcji PAGED S.A.

#### **11. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw**

Na koniec I kwartału 2015 roku została utworzona rezerwa na świadczenia pracownicze w wysokości 180 tys. zł oraz pozostałe rezerwy w wysokości 89 tys. zł. (nota 12 i 15)

#### **12. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Szczegółowe informacje znajdują się w notcie 5 oraz 13 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **13. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

W I kwartale 2015 roku w Grupie Kapitałowej Yawal spółki Yawal S.A i Final S.A poniosły wydatki na nabycie majątku trwałego w wysokości 2 103 tys. zł. Wydatki te dotyczyły zakupu matryc, urządzeń i środków trwałych w budowie. W okresie tym spółki nabyły też środki transportowe w ramach leasingu o wartości 333 tys. zł.



#### **14. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa Kapitałowa Yawal posiada następujące zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych:

Zobowiązania, z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:	Nominalne raty leasingowe	
	31.03.2015	31.12.2014
1 roku	743	727
od 1 do 5 lat	815	746
powyżej 5 lat	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 558</b>	<b>1 473</b>

Wszystkie umowy leasingu Grupa realizuje prawidłowo, zgodnie z zaciągniętymi zobowiązaniami. Wszystkie dotychczasowe raty zostały spłacone w terminie.

Na dzień 31 marca 2015 roku wartość netto środków trwałych użytkowanych w ramach leasingu finansowego wynosiła 1 712 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu zakupu pozostałych niefinansowych aktywów wynosiły 1 371 tys. zł.

#### **15. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

W I kwartale 2015 roku nie miały miejsca istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

#### **16. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów, ponieważ takich błędów nie było.

#### **17. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia**

Nie dotyczy.



**18. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego**

Spółki Grupy Kapitałowej są stronami umów kredytowych z bankami finansującymi działalność tych spółek. W umowach tych zawarte są, inne niż bieżąca obsługa zadłużenia, obowiązki kredytobiorcy wobec banków. Spółki na bieżąco obsługują zobowiązania wynikające z umów kredytowych w zakresie obsługi kapitału oraz odsetek. Dotychczasowa współpraca spółek Grupy kapitałowej z bankami w zakresie dodatkowych obowiązków w I kwartale 2015 roku nie skutkowała negatywnymi konsekwencjami.

**19. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zawarte zostały na warunkach innych niż rynkowe**

W I kwartale 2015 roku w ramach Grupy Kapitałowej Yawal nie miały miejsca żadne transakcje, poza transakcjami mającymi charakter rutynowy i powtarzalny zawieranymi na zasadach rynkowych, z podmiotami powiązanymi.

W dniu 15 stycznia 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonano wpisu obniżenia kapitału podstawowego jednostki zależnej Final S.A. Obniżenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu wypłaty akcjonariuszowi kwoty uzyskanej z tytułu tego obniżenia. W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym transakcja ta została wyłączona i pozostaje bez wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej, ale fakt ten miał wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

**20. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej -informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia**

W I kwartale 2015 roku nie nastąpiły zmiany sposobów wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych.

**21. Informację dotyczącą klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

W I kwartale 2015 roku w Grupie nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych.

## **22. Dodatkowe wyjaśnienia dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z dochodów**

Przedstawione skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku wykazuje, iż Grupa Kapitałowa Yawal osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 68 205 tys. zł w porównaniu do 50 159 tys. zł w I kwartale 2014 roku. Wzrost ten związany jest zarówno z sukcesywnym pozyskiwaniem nowych klientów, wzrostem cen podstawowego surowca, z którego wykonywany jest produkt głównej jednostki zależnej, jak również z wciąż utrzymującą się dobrą koniunkturą w branży, w której działa Grupa. W efekcie powyższego Grupa uzyskała za kwartał 2015 roku zysk brutto na sprzedaży w wysokości 10 898 tys. zł w porównaniu do 10 119 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Za I kwartał 2015 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 2 552 tys. zł, wobec 1 983 tys. zł zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zysk brutto wyniósł odpowiednio 2 267 tys. zł w I kwartale 2015 roku oraz 797 tys. zł za I kwartał 2014 roku.

Całkowity zysk netto w omawianym okresie wyniósł 455 tys. zł wobec 275 tys. zł zysku netto w analogicznym okresie roku poprzedniego.

## **23. Przychody i wynik przypadające na poszczególne segmenty działalności**

Grupa Kapitałowa działa w dwóch strategicznych segmentach:

- **Segment Usług** - w skład którego wchodzi usługi wyciskania, anodowania,
- **Segment Systemów Aluminiowych** - w skład którego wchodzi przychody ze sprzedaży architektonicznych systemów profili aluminiowych.
- **Działalność pozostała** – usługi lakierowania, prefabrykacji, pozostałe

Wyniki w podziale na segmenty zaprezentowany został w nocie 31.

## **24. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu**

Na dzień 31 marca 2015 roku skład Rady Nadzorczej Yawal S.A. kształtował się następująco:

- 1) Adrian Lenczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Marek Michałowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) Paweł Przybylski – Członek Rady Nadzorczej



4) Tomasz Delowski – Członek Rady Nadzorczej

5) Michał Górski – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 marca 2015 roku skład Zarządu Yawal S.A. kształtował się następująco:

1) Bartosz Marczuk - Prezes Zarządu

1) Justyna Ryczko – Członek Zarządu

2) Piotr Dziadek – Członek Zarządu

**25. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

W pierwszym kwartale 2015 roku przyszło się zmierzyć z wysokimi cenami aluminium w Europie, co początkowo powodowało niedowierzanie u klientów. Pomimo tego negatywnego wpływu udało się zwiększyć sprzedaż wszystkich segmentów zarówno w jednostkach naturalnych jak i wartościowo. Z uwagi na wzrost ceny surowca nie obyło się bez podwyżek cen sprzedaży wyrobów Grupy. Skonsolidowane przychody Grupy Yawal wyniosły 68,2 mln złotych, co oznacza wzrost o 36% w stosunku do pierwszego kwartału 2014 r. Wzrost kosztu surowca spowodował wysoką dynamikę kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, która przełożyła się przyrost EBITDA o 13% do 6,1 mln złotych. Wzrost sprzedanego tonażu przełożył się na wyższe koszty transportu wykazywane w pozycji koszty sprzedaży. W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa wypracowała marżę EBITDA 8,9% w porównaniu do 10,8% przed rokiem.

W ciągu ostatnich dwunastu miesięcy Grupie udało się obniżyć zadłużenie finansowe netto z poziomu 82,6 mln złotych do 68,7 mln złotych. Dzięki przyrostowi wskaźnika EBITDA oraz obniżeniu zadłużenia wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 2,23X.

W raportowanym okresie udało się kontynuować prace nad podniesieniem efektywności w produkcji i całym łańcuchu dostaw. Wprowadzona październiku marka Tesnal pozyskała pierwszych klientów na zaawansowane aluminiowe z branży motoryzacyjnej. Uruchomienie w Polsce programu Prosument przełożyło się na wzrost sprzedaży systemów Solar, wprowadzonych w 2014 roku.

Konsekwentna praca nad procesami produkcyjnymi w ostatnich latach zaowocowała wyróżnieniem Final S.A., tłoczni wchodzącej w skład Grupy Yawal, tytułem Jakość Roku.



**26. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

W I kwartale 2015 roku nie wystąpiły czynniki ani zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Yawal.

W dniu 15 stycznia 2015 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonano wpisu obniżenia kapitału podstawowego jednostki zależnej Final S.A. Obniżenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu wypłaty akcjonariuszowi kwoty uzyskanej z tytułu tego obniżenia. W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym transakcja ta została wyłączona i pozostaje bez wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej, ale fakt ten miał wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

**27. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie I kwartału 2015 roku nie miała miejsca emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

**28. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W I kwartale 2015 roku spółki Grupy nie wypłacały dywidendy.

**29. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta**

Po dniu bilansowym nie miały miejsca zdarzenia, które mogłyby wpłynąć w znaczący sposób na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

**30. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W okresie I kwartału 2015 roku w ramach Grupy Kapitałowej Yawal nie wystąpiły żadne zmiany w jej strukturze.

**31. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

W I kwartale 2015 roku nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych ani aktywów warunkowych.

**32. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd Yawal S.A. nie publikował prognoz finansowych na 2015 rok.

**33. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Akcjonariusz	Data	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Yawal SPV1 Sp. z o.o.	23.03.2015	739.668	14,24	2.289.668	26,10
	15.05.2015	739.668	14,24	2.289.668	26,10
Yawal SPV2 Sp. z o.o.	23.03.2015	540.390	10,40	1.554.590	17,72
	15.05.2015	540.390	10,40	1.554.590	17,72
Yawal SPV3 Sp. z o.o.	23.03.2015	640.992	11,28	1.655.192	18,86
	15.05.2015	640.992	11,28	1.655.192	18,86
Werder Sp. z o. o.	23.03.2015	651.176	12,54	651.176	7,42
	15.05.2015	651.176	12,54	651.176	7,42

Yawal S.A.	23.03.2015	215.000	4,14	215.000	2,45
	15.05.2015	215.000	4,14	215.000	2,45
Lutzen Sp. z o.o.	23.03.2015	860.000	16,56	860.000	9,80
	15.05.2015	860.000	16,56	860.000	9,80

Dane wynikają z zawiadomień przysłanych przez akcjonariuszy wynikających z art. 69 ustawy o ofercie. Yawal S.A. posiada 215.000 akcji własnych w celu wskazanym w art. 362 par. 1 ksh.

**34. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Osoba	Data	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Bartosz Marczuk – Prezes Zarządu	23.03.2015	3.400	0,07	3.400	0,04
	15.05.2015	3.400	0,07	3.400	0,04
Justyna Ryczko – Członek Zarządu	23.03.2015	0	0	0	0
	15.05.2015	0	0	0	0
Piotr Dziadek – Członek Zarządu	23.03.2015	0	0	0	0
	15.05.2015	0	0	0	0
Adrian Lenczyk – Przewodniczący RN	23.03.2015	0	0	0	0
	15.05.2015	0	0	0	0
Marek Michałowski – Wiceprzewodniczący RN	23.03.2015	0	0	0	0
	15.05.2015	0	0	0	0
Tomasz Delowski – Członek RN	23.03.2015	0	0	0	0
	15.05.2015	0	0	0	0
Paweł Przybylski – Członek RN	23.03.2015	0	0	0	0
	15.05.2015	0	0	0	0
Michał Górski – Członek RN	23.03.2015	0	0	0	0
	15.05.2015	0	0	0	0



**35. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wobec Spółki**

Spółka nie jest stroną postępowania, którego wartość sporu przekraczałaby równowartość 10% kapitałów własnych.

W dniu 23 lutego 2015 roku do pełnomocnika Spółki doręczono postanowienie Sądu Okręgowego w Częstochowie, Wydział V Gospodarczy z dnia 18 lutego 2015 roku w przedmiocie umorzenia postępowania z powództwa Cezarego Gregorczyka.

W dniu 5 marca 2015 roku do pełnomocnika Spółki doręczono postanowienia Sądu Okręgowego w Częstochowie, Wydział V Gospodarczy z dnia 27 lutego 2015 roku w przedmiocie umorzenia postępowania z powództwa Mariusza Obszańskiego.

**36. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

W I kwartale 2015 roku zarówno Yawal S.A. jak i spółki Grupy Kapitałowej Yawal, nie udzielały nowych pożyczek, poręczeń lub gwarancji, których wartość przekraczałaby równowartość 10% kapitałów własnych.

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

Wszystkie informacje istotne zostały zawarte w punktach powyżej.

Głównymi zadaniami kadry menedżerskiej zarządzającej Grupą Yawal na 2015 rok są:

- Poprawa pokrycia geograficznego w Polsce i wzrost sprzedaży na rynku krajowym,
- Intensyfikacja działań eksportowych,
- Doskonalenie procesów produkcyjnych w celu obniżania kosztów produkcji,
- Dalsza poprawa jakości produkowanych produktów,
- Utrzymywanie bezpieczeństwa finansowego,

- Rozwój nowych produktów obecnie obsługiwanym segmencie rynku,
- Dalsza poprawa wizerunku Spółki wśród wszystkich interesariuszy Spółki; architektów, deweloperów, inwestorów, firm budowlanych, montowni, pracowników, dostawców, instytucji finansowych, środowiska i władz lokalnych,
- Tworzenie pracownikom możliwości rozwoju zawodowego i osobistego,
- Sprawne i efektywne nadzorowanie spółek zależnych i linii biznesowych.

**38. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Yawal w najbliższym czasie mogą mieć przede wszystkim następujące czynniki:

- **ceny aluminium na LME i ich stabilność**

Podstawowym surowcem do produkcji profili aluminiowych oraz architektonicznych systemów profili aluminiowych jest aluminium, którego koszt zależy bezpośrednio od cen ustalanych na rynkach światowych. Składnik ten stanowi około 60% kosztów produkcji. Wzrost cen aluminium może prowadzić do wzrostu kosztów wytworzenia i tym samym prowadzić do spadku wyniku na sprzedaży lub zmniejszenia realizowanych marż.

- **kurs EURO i jego stabilność**

Głównym czynnikiem kosztowym w Grupie jest aluminium, którego zakup realizowany jest w EUR lub cenach powiązanych z EUR. Ponadto część zobowiązań kredytowych oraz część sprzedaży Spółek wyrażona jest w EUR.

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

- **sytuacja gospodarcza Polski oraz poziom inwestycji**

Istotny wpływ na sytuację Spółki ma koniunktura w budownictwie. W przypadku jej pogorszenia będzie to miało wpływ na osiągnięte przez spółki wchodzące w skład Grupy przychody ze sprzedaży.



- **wysokość stóp procentowych**

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

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

- **ryzyko 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.



**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
15.05.2015	Bartosz Marczuk	Prezes Zarządu	
15.05.2015	Justyna Ryczko	Członek Zarządu	
15.05.2015	Piotr Dziadek	Członek Zarządu	

**PODPIS OSOBY, KTÓRA SPORZĄDZIŁA SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE**

15.05.2015	Maria Kaczmarek	Biuro Rachunkowe MARKON	
------------	-----------------	-------------------------	--