



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Yawal  
za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015**

**HERBY, sierpień 2015**

## Spis treści

1.	Informacje o podmiocie dominującym Yawal S.A. ....	3
1.1.	Informacje wprowadzające .....	3
1.2.	Podstawowe informacje o Yawal S.A.: .....	3
1.3.	Skład Zarządu Yawal S.A.: .....	3
1.1.	Skład Rady Nadzorczej Yawal S.A. ....	4
2.	Opis Grupy Kapitałowej Yawal.....	4
3.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy, jakie nastąpiły w I półroczu 2015 roku, a także po jego zakończeniu.....	6
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu spółki Grupy Kapitałowej Yawal są na nie narażone .....	6
5.	Zarządzanie ryzykiem .....	9
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	11
7.	Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Yawal .....	11
8.	Badania i rozwój. Najważniejsze prace prowadzone w Dziale R&D w I połowie 2015 roku .....	11
9.	Informacja na temat nabycia akcji własnych.....	12
10.	Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach oraz segmentach działalności..	12
11.	Informacje o umowach znaczących dla działalności Yawal S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji ..	12
12.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Yawal S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	12
13.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach, gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanyм emitenta .....	12
14.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	13
15.	Opis wykorzystania wpływów z emisji .....	14
16.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	14
17.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa GK Yawal.....	14
18.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....	16

19.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Yawal S.A. i Grupy Kapitałowej Yawal .....	16
20.	Określenie łącznej liczby wszystkich akcji Yawal S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej Yawal będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	16
21.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.....	17
22.	Informacja o dacie zawarcia przez Yawal S.A. umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	17
23.	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 .....	18
24.	Ochrona środowiska .....	18
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....		19

## 1. Informacje o podmiocie dominującym Yawal S.A.

### 1.1. Informacje wprowadzające

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

Przedmiotem działalności Spółki, jak również spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Yawal w I półroczu 2015 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 spółkami zależnymi, koordynuje politykę promocji i rozwoju.

### 1.2. Podstawowe informacje o Yawal S.A.:

<b>Nazwa (firma)</b>	<b>Yawal Spółka Akcyjna</b>
<b>Forma prawna</b>	<b>spółka akcyjna</b>
<b>Kraj siedziby</b>	<b>Polska</b>
<b>Siedziba</b>	<b>Herby</b>
<b>Adres</b>	<b>42-284 Herby, ul. Lubliniecka 36</b>
<b>KRS</b>	<b>0000049053</b>
<b>Numer telefonu</b>	<b>+48 34 / 352 88 00</b>
<b>Numer faksu</b>	<b>+48 34 / 357 41 42</b>
<b>E. mail</b>	<b><a href="mailto:yawal@yawal.com">yawal@yawal.com</a></b>
<b>Strona internetowa</b>	<b><a href="http://www.yawal.com">www.yawal.com</a></b>
<b>REGON</b>	<b>150260970</b>
<b>NIP</b>	<b>573-010-60-96</b>

### 1.3. Skład Zarządu Yawal S.A.:

Na dzień 30 czerwca 2015 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

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

W dniu 1 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza Yawal S.A. podjęła uchwały o odwołaniu z funkcji Prezesa Zarządu Bartosza Marczuka oraz odwołaniu z funkcji Członka Zarządu Piotra Dziadka. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Magdaleny Jagiełło w skład Zarządu Yawal S.A. i powierzeniu jej funkcji Prezesa Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:

- 1) Magdalena Jagiełło – Prezes Zarządu
- 2) Justyna Ryczko – Członek Zarządu

#### **1.1. Skład Rady Nadzorczej Yawal S.A.**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej wygląda następująco:

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Yawal za I półrocze 2015 roku obejmuje:

**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 wynosi 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 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 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 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.

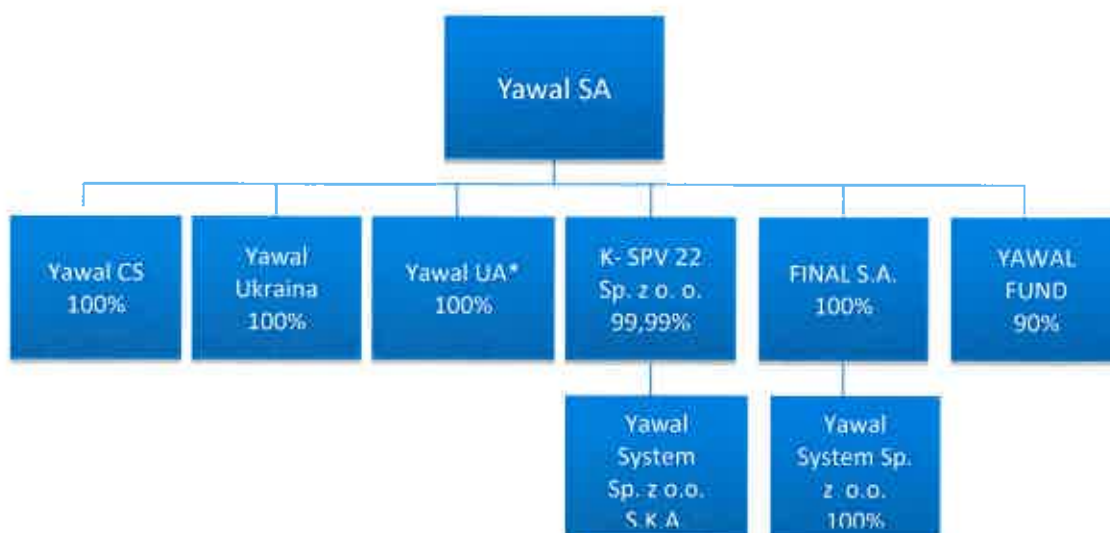
**Yawal System Sp. z o.o. Spółka Komandytowo – Akcyjna z siedzibą w Warszawie** (Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy KRS 436397). W październiku 2012 roku K-SPV 22 Sp. z o. o objęła 10.495 akcji (99,95%). Komplementariuszem spółki jest Yawal System Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki jest dzierżawa 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. Podstawowy przedmiot działalności to działalność 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 2015 roku. spółka nie prowadziła działalności i nie jest objęta konsolidacją. Spółka jest w trakcie likwidacji.

W I półroczu 2015 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Yawal.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura przedstawia się następująco:



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

### **3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy, jakie nastąpiły w I półroczu 2015 roku, a także po jego zakończeniu**

Najważniejszymi zdarzeniami, które miały miejsce w Grupie Kapitałowej Yawal w I półroczu 2015 roku były:

- W dniu 23 czerwca 2015 roku spółki Yawal S.A. oraz Final S.A. podpisały z Bankiem Zachodnim WBK S.A i Alior Bankiem S.A. Umowy Kredytów. Szczegóły tych umów zostały opisane w punkcie 13 niniejszego sprawozdania.
- W dniu 1 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza Yawal S.A. podjęła uchwały o odwołaniu z funkcji Prezesa Zarządu Bartosza Marczyka oraz odwołaniu z funkcji Członka Zarządu Piotra Dziadka. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Magdaleny Jagiełło w skład Zarządu Yawal S.A. i powierzeniu jej funkcji Prezesa Zarządu.

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

Działalność spółek Grupy Kapitałowej Yawal, ich sytuacja finansowa i wyniki podlegają i mogą w przyszłości podlegać negatywnym zmianom wynikającym z zajścia czynników ryzyka, które zostały opisane poniżej. Zajście nawet niektórych z tych czynników ryzyka może mieć ujemny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki podmiotu dominującego lub całej Grupy. Czynniki przedstawione poniżej odzwierciedlają kluczowe rodzaje ryzyka. Większość z tych czynników ryzyka jest warunkowa i może zajść lub nie, a 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 są podejmowane 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 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 w 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 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 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 ubezpieczona 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 na 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 Grupy Kapitałowej 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 najsłabszy, natomiast największe przychody ze sprzedaży Grupa osiąga w czwartym kwartale. Nie można wykluczyć, iż sytuacja taka może spowodować, np. zwiększone okresowo zapotrzebowanie na kapitał obrotowy 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.

Spółki Grupy Kapitałowej chronią 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 określane 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.

## **5. 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 dostawę „back to back” pod dany kontrakt zawarty z klientem po określonej cenie zakupu surowca.

- **ryzyko walutowe**

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

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

- **ryzyko stopy procentowej**

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

- **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.

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

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

## **7. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Yawal**

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

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 na 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 II połowie 2015 roku będą kontynuowane działania mające na celu zwiększenie udziału w rynku krajowym oraz rozwój nowych rynków eksportowych. W dalszym ciągu będą również prowadzone działania mające na celu poprawę efektywności procesów produkcyjnych.

## **8. Badania i rozwój. Najważniejsze prace prowadzone w Dziale R&D w I połowie 2015 roku**

- **PBI84 OFFICE** – system profili aluminiowych bez izolacyjności termicznej przeznaczony do konstruowania ścianek wewnętrznych o najwyższej izolacyjności akustycznej. Doskonałą izolacyjność akustyczną rozwiązania uzyskano poprzez zastosowanie konstrukcji aluminiowo - szklanej gdzie wypełnienie stanowią dwie tafle szkła typu float lub szkła bezpiecznego odsunięte od siebie o kilkadziesiąt mm. System uzyskał Aprobatę Techniczną ITB,
- **Fasada elementowa UFA 75** – system fasadowy przeznaczony do konstruowania modułowych elewacji aluminiowo – szklanych budynku. Rozwiązanie stosowane w budynkach wysokościowych, pozwala na wyeliminowanie konieczności stosowania rusztowań. Rozwiązanie YAWAL stawia na najwyższą termikę dzięki zastosowaniu szkła dwukomorowego oraz szeregu uszczelnień instalowanych w przestrzeni styku modułów,
- **Ścianki bezszprosowe o odporności ogniowej EI30 i EI60** – niezwykle efektowne rozwiązanie ścianek wewnętrznych o odporności ogniowej EI30 i EI60 stworzone na bazie podstawowego systemu TM75 EI. Nowość polega na wyeliminowaniu słupków pionowych na styku dwóch tafli szkła ogniowego. Styk dwóch szyb uzupełniany jest silikonem. Rozwiązanie to pozwala uzyskać efekt niczym nie ograniczonej przestrzeni przy zabudowie wewnętrznej. Yawal S.A. jako jedyna firma systemowa na rynku polskim oferuje to rozwiązanie również w

wariancie kątowym, gdzie dwie tafle szkła zabudowane są względem siebie pod zadany kąt,

- **Drzwi automatyczne w TM62 HI, TM74 HI i TM77 HI** – rozwiązanie pozwalające na konstruowanie drzwi automatycznych uwzględniających wymogi bezpieczeństwa zawarte w normie PN-EN 16005:2013. System kompleksowy to znaczy dający Klientowi komfort wyboru optymalnej wersji termicznej dostosowanej do wymogów panujących na obiekcie,
- **Drzwi TM77 HI PANEL** – system przeznaczony do konstruowania drzwi panelowych o najwyższych parametrach izolacyjności termicznej. Yawal S.A. jako jedyny systemodawca na rynku polskim wprowadził rozwiązanie drzwi z uszczelką centralną co korzystnie wpływa na parametry szczelnościowe konstrukcji. Warto też zwrócić uwagę na to, że system ten pozwala na wytwarzanie drzwi panelowych we właściwie wszystkich konfiguracjach których oczekuje rynek (drzwi otwierane do wewnątrz i na zewnątrz, drzwi jedno i dwuskrzydłowe, drzwi z naświetlami bocznymi w postaci tafli szklanej lub panela dekoracyjnego itp.)

#### **9. Informacja na temat nabycia akcji własnych**

W I półroczu 2015 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

#### **10. Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach oraz segmentach działalności**

Grupa Kapitałowa działa w dwóch strategicznych segmentach: Segmencie Usług oraz Segmencie Systemów Aluminiowych. Szczegółowy opis segmentów oraz informacje na ten temat znajdują się w nocy 31 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **11. Informacje o umowach znaczących dla działalności Yawal S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

W I półroczu 2015 roku w Grupie Kapitałowej Yawal nie były zawierane umowy, które miałyby znaczący wpływ na działalność podmiotu dominującego.

#### **12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Yawal S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

W I półroczu 2015 roku w ramach Grupy Kapitałowej Yawal nie były zawierane transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

#### **13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach, gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta**

W dniu 23 czerwca 2015 roku w związku z podpisaniem Umów Kredytów, Yawal S.A. udzielił

poręczenia spółce zależnej Final S.A. do kwoty 25.000 tys. zł, oraz Final S.A. udzielił poręczenia Yawal S.A. do kwoty 31.000 tys. zł.

Poręczenia zostały udzielone do dnia całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z obydwu Umów Kredytów. Szczegółowe informacje dotyczące warunków tych Umów zostały opisane w punkcie 14 poniżej.

#### **14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

W dniu 23 czerwca 2015 roku Yawal S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A i Alior Bankiem S.A. Umowę Kredytów do łącznej maksymalnej wysokości 46.000 tys. zł (Umowa Kredytów 1) oraz w dniu 23 czerwca 2015 roku Spółka zależna Final S.A. podpisała Umowę Kredytów do łącznej maksymalnej wysokości 50.000 tys. zł (Umowa Kredytów 2). Produkty bankowe przewidziane w ww. Umowach, z wyłączeniem kredytów w rachunkach bieżących zostały udzielone, tak Yawal S.A. jak i spółce zależnej na okres do 23 czerwca 2020 roku. Kredyty w rachunkach bieżących zostały udzielone, tak Yawal S.A. jak i jego Spółce zależnej na okres 3 lat liczonych od dnia 23 czerwca 2015 roku, z możliwością przedłużenia na kolejne dwa lata. Środki udostępnione Yawal S.A. i jego spółce zależnej zostaną przeznaczone na spłatę całości istniejącego bankowego zadłużenia finansowego oraz pokrycie związanych z tym kosztów i wydatków, a także na finansowanie lub refinansowanie wydatków inwestycyjnych oraz na ogólne cele związane z prowadzoną działalnością gospodarczą i zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy. Oprocentowanie wszystkich produktów udzielonych na podstawie Umowy Kredytów 1 i Umowy Kredytów 2 oparte jest o zmienną stawkę referencyjną WIBOR powiększoną o marżę Banku. Warunki Umowy Kredytów 1 i Umowy Kredytów 2 nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów kredytowych. Żadna z Umów nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, ani warunków rozwiązujących lub zawieszających.

Umowy zostały zabezpieczone wspólnym pakietem zabezpieczeń, na który składają się m.in.:

- hipoteki na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. jako Administratora Hipotek na nieruchomościach Yawal S.A. położonych w Dąbrowie Górniczej i w Herbach,
- hipoteki na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. jako Administratora Hipotek na nieruchomościach Spółki zależnej położonych w Dąbrowie Górniczej,
- zastaw rejestrowy na wybranych maszynach i urządzeniach Emitenta oraz na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A. i Alior Banku S.A
- zastaw rejestrowy na 90% akcji PAGED S.A. posiadanych przez Yawal S.A.,
- zastaw rejestrowy na wybranych maszynach i urządzeniach Spółki zależnej oraz na wierzytelnościach z rachunków bankowych prowadzonych w Banku Zachodnim WBK S.A. i Alior Banku S.A. każdorazowo do kwoty nie wyższej niż 150% wartości finansowania otrzymanego na mocy Umowy Kredytowej 1 i Umowy Kredytowej 2. Wartość ewidencyjna

księgowa netto ww. aktywów w księgach rachunkowych Yawal S.A. oraz Spółki zależnej na dzień podpisania umowy wynosiła 129.045 tys. zł.

Zabezpieczeniem Umowy Kredytów 1 i Umowy Kredytów 2 są także poręczenia odpowiednio: Yawal S.A. za zobowiązania Final S.A. do kwoty 25.000 tys. zł oraz Final S.A. za zobowiązania Yawal S.A. do kwoty 31.000 tys. zł. Poręczenia zostały udzielone do dnia całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z obu Umów Kredytów. Ponadto w aktach notarialnych z dnia 23 czerwca 2015 roku, Emitent i spółka zależna złożyli oświadczenia o poddaniu się egzekucji, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, co do obowiązku zapłaty bankom jw. wszelkich wierzytelności mogących powstać z tytułu Umowy poręczenia do wskazanej w każdym z aktów maksymalnej kwoty zobowiązania stanowiącej 150% wartości udzielonego poręczenia oraz z Umowy Kredytu, do maksymalnej wysokości nie wyższej niż 150% wartości finansowania otrzymanego na mocy Umowy Kredytowej 1 i Umowy Kredytowej 2.

#### **15. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

W I półroczu 2015 roku spółka Yawal S.A. nie przeprowadzała emisji akcji.

W dniu 2 lipca 2015 roku Yawal S.A. wyemitowała obligacje imienne serii A w kwocie 10.000 tys. zł, o charakterze zamkniętym i skierowane wyłącznie do Final S.A., jako oferta niepubliczna. Termin subskrypcji obligacji wraz z obowiązkiem zapłaty całej ceny emisyjnej upływał w dniu 29 czerwca 2015 roku. Emisja była jednym z warunków Umowy Kredytów. Celem emisji było pozyskanie środków na częściową spłatę dotychczasowych kredytów inwestycyjnych Yawal.

#### **16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Zarząd Yawal S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych za 2015 rok.

#### **17. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Yawal**

W I półroczu 2015 roku Spółki Yawal S.A i Final S.A. kontynuowały działania ograniczające ryzyko utraty płynności przede wszystkim poprzez podpisanie nowych Umów Kredytów z klubem dwóch banków, które pozwolą spółkom na dostosowania harmonogramów spłat tych kredytów do ich planowanych wyników finansowych i możliwości finansowych w kolejnych latach obrotowych, umożliwią również finansowanie zarówno bieżącej działalności operacyjnej, jak i działalności inwestycyjnej w zakresie wydatków na modernizację parku maszynowego i informatycznego. Dodatkowo spółki korzystają z umów faktoringowych oraz umów ubezpieczenia należności, wciąż stosowany jest również duży reżim przy ściąganiu należności.

Działy sprzedażowe pracują nad zwiększeniem sprzedaży i udziału w rynku krajowym i zagranicznym. Na wydziałach produkcyjnych kontynuowane są projekty mające na celu poprawę efektywności procesów produkcyjnych oraz poprawę jakości produktów i obsługi klienta. Działania te będą możliwe również dzięki limitom kredytowym na wydatki inwestycyjne, opisanym szczegółowo w punkcie 14 powyżej.

Przedstawione śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku wykazuje, iż Grupa Kapitałowa Yawal osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 139.400 tys. zł, w porównaniu do 112.806 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost o 26.594 tys. zł związany jest zarówno z sukcesywnym pozyskiwaniem nowych klientów, wzrostem cen podstawowego surowca, z którego wykonywany jest produkt głównej jednostki zależnej, jak również z koniunkturą w branży, w której działa Grupa. Znaczny wzrost cen surowca widoczny jest jednak również w kosztach wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług, które są wyższe o 21.965 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W efekcie powyższego Grupa uzyskała za I półrocze 2015 roku zysk brutto na sprzedaży w wysokości 21.453 tys. zł w porównaniu do 24.006 tys. zł w I półroczu roku 2014. Spadek zysku brutto na sprzedaży o 2 553 tys. zł związany jest przede wszystkim z mniejszą marżą zrealizowaną na odsprzedaży towarów i materiałów, niż to miało miejsce w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 3.610 tys. zł, wobec 7.873 tys. zł zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zysk brutto wyniósł odpowiednio 2.147 tys. zł w I półroczu 2015 roku oraz 6.032 tys. zł w I półroczu 2014 roku. Spadek zysku spowodowany jest głównie wyższymi kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu, niż w roku poprzednim.

Całkowity zysk netto w analizowanym okresie wyniósł 857 tys. zł wobec 4 266 tys. zł zysku netto w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Na wyniki finansowe kolejnego kwartału w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ: wahania cen aluminium, będącego podstawowym surowcem do produkcji wyrobów Yawal S.A. i Final S.A. oraz wahania cen waluty obcych, w tych głównie EUR.

#### Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Yawal

Wskaźniki płynności	30.06.2015	30.06.2014
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)	1,13	1,08
Wskaźnik szybki płynności (aktywa obrotowe ogółem – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	0,71	0,74

Wskaźniki zadłużenia	30.06.2015	30.06.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)	45,49%	45,78%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (zobowiązania ogółem / kapitał własny)	83,46%	87,05%

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2015	I półrocze 2014
-----------------------	-----------------	-----------------



Wskaźnik rentowności sprzedaży (wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży)	0,61%	3,78%
Wskaźnik rentowności majątku (wynik finansowy netto / suma aktywów)	0,27%	1,47%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (wynik finansowy netto / kapitał własny)	0,50%	2,80%

Spadek wskaźników rentowności wynika z osiągnięcia niższego zysku netto niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

**18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Wpływ na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej Yawal w 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 Ukrainy, Rosji, Czech, Słowacji i Litwy,
- sytuacja finansowa spółek zagranicznych Yawal CS i Yawal UKRAINA.

**19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Yawal S.A. i Grupy Kapitałowej Yawal**

W I półroczu 2015 roku nie nastąpiły znaczące zmiany w systemie zarządzania Grupą Kapitałową Yawal.

**20. Określenie łącznej liczby wszystkich akcji Yawal S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej Yawal będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji Yawal S.A. przez członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawiał się następująco:

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

Zarząd Yawal S.A.	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
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

Nowo powołana Prezes Zarządu, Magdalena Jagiełło nie posiada akcji Yawal S.A.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Yawal S.A.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcjonariat przedstawia się następująco:

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Yawal S.A.

## **22. Informacja o dacie zawarcia przez Yawal S.A. umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Uchwałą nr 11/2015 z dnia 14 maja 2015 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru BDO Spółka z o.o. na biegłego rewidenta Spółki i Grupy.

W dniu 22 lipca 2015 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 2015, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Yawal za rok 2015, przegląd sprawozdania finansowego Yawal S.A. za I półrocze 2015 roku oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Yawal za I półrocze 2015 roku. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badania

jednostkowego sprawozdania finansowego, badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 57 tys. zł netto.

W roku 2014 wynagrodzenie wypłacone temu samemu podmiotowi za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku, badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok wyniosło 59 tys. zł netto.

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

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

**24. Ochrona środowiska**

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

Priorytetem Grupy Kapitałowej jest:

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

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

W 2015 roku kontynuowano działania zmierzające do ograniczenia emisji zanieczyszczeń do środowiska, zmniejszenia zużycia zasobów naturalnych oraz obniżenia kosztów, m.in. poprzez prowadzenie programów poprawy efektywności produkcji.

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU YAWAL S.A.

### Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Yawal S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu sprawozdań spełnili warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów o podlegającym przeglądowi śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

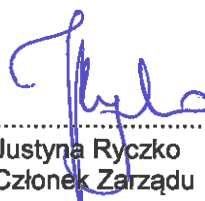
### Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

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

Herby, 28 sierpnia 2015 roku



Magdalena Jagiełło  
Prezes Zarządu



Justyna Ryczko  
Członek Zarządu