



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej YAWAL**  
**w okresie od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012**

HERBY, sierpień 2012

## Spis treści

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 1.  | Informacje o podmiocie dominującym .....  | 4  |
| 2.  | Opis Grupy Kapitałowej Yawal .....  | 5  |
| 3.  | Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w I półroczu 2012 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....   | 6  |
| 4.  | Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu spółki Grupy Kapitałowej YAWA są na nie narażone.....  | 7  |
| 5.  | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....   | 9  |
| 6.  | Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej YAWAL. ....   | 9  |
| 7.  | Badania i rozwoju. ....   | 9  |
| 8.  | Informacja na temat nabycia akcji własnych.....   | 10 |
| 9.  | Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach oraz segmentach działalności. ....   | 11 |
| 10. | Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne. ....   | 14 |
| 11. | Informacje o umowach znaczących dla działalności YAWAL S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji. ....   | 14 |
| 12. | Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji. ....  | 14 |
| 13. | Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.....  | 15 |
| 14. | Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek. ....   | 15 |
| 15. | Opis wykorzystania wpływów z emisji .....   | 15 |
| 16. | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. ....  | 15 |
| 17. | Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa GK Yawal.....  | 15 |
| 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 Grupa Kapitałową YAWAL. ....  | 17 |
| 20. | Określenie łącznej liczby wszystkich akcji YAWAL S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej YAWAL S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....   | 17 |
| 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 emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....   | 18 |
| 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..... | 19 |
| 24.                       | Ochrona środowiska.....   | 19 |
| OŚWIADCZENIA ZARZĄDU..... |   | 19 |

## **1. Informacje o podmiocie dominującym**

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

Przedmiotem działalności Spółki jak i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej YAWAL w I półroczu 2012 r. były przede wszystkim:

- Produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium (PKD 24.42),
- Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej (PKD 25.1),
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.6).

YAWAL S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej sprawuje ponadto nadzór właścicielski nad firmami zależnymi, koordynuje politykę promocji i rozwoju.

### Podstawowe informacje o YAWAL S.A.:

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <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 34/3574 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>  |

Skład Zarządu YAWAL S.A. na dzień 30 czerwca 2012 przedstawiał się następująco:

- 1) **Edmund Mzyk** – Prezes Zarządu
- 2) **Janusz Paliga** – Członek Zarządu

W dniu 23 sierpnia 2012 r. uchwałą nr 15/2012 Rada Nadzorcza powołała do Zarządu **Pana Artura Palecznego** i powierzyła mu funkcję **Członka Zarządu**.

W dniu 21 czerwca 2012 r. ZWZ Yawal S.A. uchwałami nr 20 oraz 21 odwołało z funkcji Członków Rady Nadzorczej Pana Dariusza Wiatra oraz Pana Adama Szlemopo. W ich miejsce zostali powołani Pan Daniel Mzyk oraz Pan Tomasz Delowski. W dniu 23 sierpnia 2012 r. Rada powierzyła funkcję Przewodniczącego Panu Danielowi Mzykowi a Wiceprzewodniczącym został wybrany Pan Marek Michałowski.

Skład Rady Nadzorczej YAWAL S.A. na dzień 30 czerwca 2012 oraz na dzień podpisania sprawozdania wygląda następująco:

- 1) **Daniel Mzyk** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) **Marek Michałowski** – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) **Przemysław Cieszyński** – Członek Rady Nadzorczej
- 4) **Tomasz Delowski** – Członek Rady Nadzorczej
- 5) **Maria Mzyk** – Członek Rady Nadzorczej

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej YAWAL za I półrocze 2012 r. obejmuje:

**Yawal CS** w Czechach (Krajowy Sąd w Ostrawie Oddział C numer 5511) - 100% udziałów w kapitale i głosach, data objęcia kontroli - 1993 rok; podstawowy przedmiot działalności – działalność handlowa;

**Yawal Ukraina** na Ukrainie (Urząd Statystyczny w Charkowie numer 30988447) - udział w kapitale i głosach 100%, konsolidowana po raz pierwszy w 2001 roku; podstawowy przedmiot działalności – obróbka metali i nakładanie powłok na metale oraz działalność handlowa;

**Yawal UA** na Ukrainie (Urząd Statystyczny we Lwowie numer 35721509) – YAWAL S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i głosach, konsolidowana po raz pierwszy w 2008 roku, metodą pełną; podstawowy przedmiot działalności – działalność handlowa. Dnia 30.08.2010 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu YAWAL UA z siedzibą we Lwowie została podjęta uchwała o dokonaniu reorganizacji spółki poprzez przyłączenie jej do spółki zależnej YAWAL UKRAINA z siedzibą w

Charkowie. Reorganizacja odbywa się poprzez przyłączenie i dokonanie przekazania wszelkich praw i obowiązków oraz majątku spółki. Postępowanie rejestracyjne w sprawie przyłączenia jest w toku;

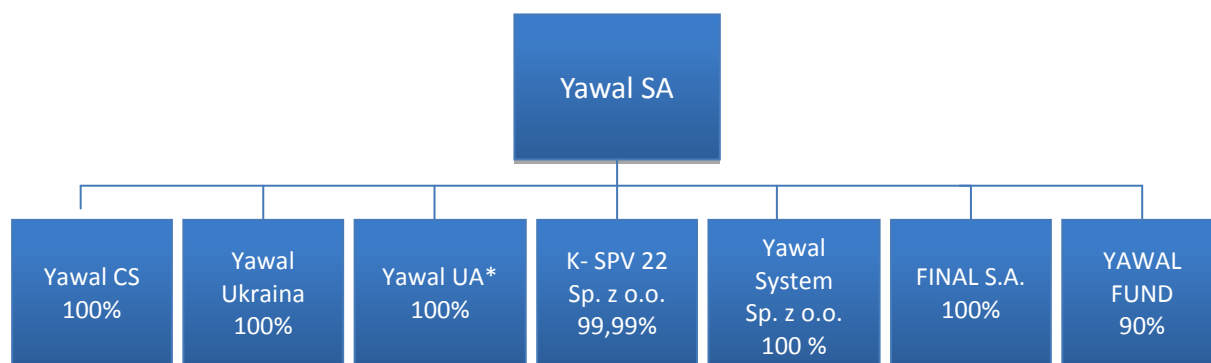
**YAWAL System Sp. z o.o.** (d. Altower) z siedzibą w Herbach (Sąd Rejonowy w Częstochowie KRS 267232) – 100% udziałów w kapitale i głosach posiada YAWAL S.A., data objęcia kontroli – listopad 2006 rok, podstawowy przedmiot działalności – działalność produkcyjno – usługowa w zakresie metalowych elementów stolarki budowlanej. W dniu 24.02.2011 r. zostało wydane postanowienie Sądu Rejestrowego o zmianie nazwy (firmy) z Altower Sp. z o.o. na Yawal System Sp. z o.o.;

**FINAL S.A.** (Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 62921), udział w kapitale wynosi 100%, przedmiotem działalności FINAL S.A. jest obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.61 Z) oraz produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium (PKD 24.42.B), data objęcia kontroli to 31 grudnia 2008 r.

**K-SPV 22 Sp. z o.o.** (Sąd Rejonowy Kraków - Śródmieście KRS 376793) udział w kapitale wynosi 99,99%, przedmiotem działalności K-SPV 22 Sp. z o.o. jest działalność firm centralnych i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z). Data nabycia udziałów to 27 czerwca 2011 r.

**Yawal Fund** z siedzibą na Cyprze, udział w kapitale zakładowym wynosi 90%. Udziały zostały opłacone w maju 2012 r.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2012 r. oraz dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:



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

**3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w I półroczu 2012 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W I półroczu 2012 roku najważniejszymi zdarzeniami w ramach GK YAWAL były:

- otrzymanie w dniu 9.01.2012 r. postanowienia o umorzeniu 900.000 akcji własnych,

wydanego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy KRS. Wpis nowej wysokości kapitału zakładowego oraz nowej liczby akcji YAWAL S.A. został dokonany w dniu 29.12.2011 r. Po zmianie kapitał zakładowy wynosi 5.817.000,00 zł i składa się z 5.193.750 akcji o wartości nominalnej 1,12 (jeden złoty dwanaście groszy) każda,

- podjęcie przez Zarząd KDPW S.A. w dniu 23 stycznia 2012 r. Uchwały nr 45/12, w której na podstawie § 85 ust. 1 oraz § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu KDPW w związku z umorzeniem 900.000 akcji Spółki dokonany w trybie art. 360 § 1 w zw. z art. 359 § 1 KSH, Zarząd Depozytu dokonał ich wyrejestrowania,
- otwarcie w styczniu 2012 centrum szkoleniowego Akademia Yawal,
- zmiana w YAWAL oraz FINAL z dniem 1 kwietnia 2012 ubezpieczyciela należności z Coface na Euler Hermes,
- podpisanie przez Final S.A. w dniu 18.05.2012 r. trzech umów kredytowych z Bankiem Zachodnim WBK S.A., które zostały szczegółowo opisane w pkt. 15 niniejszego sprawozdania,
- zmiany w składzie Rady Nadzorczej, szczegółowo opisane w pkt. 1,
- zmiany w Zarządzie YAWAL S.A., szczegółowo opisane w pkt. 1,
- objęcie 90% udziałów w kapitale zakładowym Yawal Fund z siedzibą na Cyprze,
- podjęcie w dniu 21.06.2012 r. przez WZ Yawal S.A. uchwały nr 19 przez ZWZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmian Statutu Spółki,
- wniesienie pozwu do Sądu Okręgowego w Częstochowie Wydział V Gospodarczy przez Akcjonariusza Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o stwierdzenie nieważności uchwał ZWZ Yawal S.A. z dnia 21 czerwca 2012 r.: uchwały nr 2 w sprawie przyjęcia porządku obrad Walnego Zgromadzenia, uchwały nr 19 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmian Statutu Spółki. Ewentualnie jeśli Sąd nie uwzględni powyższego żądania, o uchylenie uchwały nr 19 ZWZ Yawal S.A. z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmian Statutu Spółki.

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

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

- **ryzyko zmian cen aluminium**

Podstawowym surowcem do produkcji profili aluminiowych oraz architektonicznych systemów profili aluminiowych jest aluminium, którego koszt zależy bezpośrednio od cen ustalanych na rynkach światowych. Składnik ten stanowi około 80% kosztów produkcji. Wzrost cen aluminium może prowadzić do wzrostu kosztów wytworzenia i tym samym prowadzić do spadku wyniku na sprzedaży lub zmniejszenia realizowanych marż. 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 kwotowanej na Londyńskiej Giełdzie Towarowej.

W celu ograniczenia ryzyka zmiany ceny surowca, z dostawcami aluminium zawierane są umowy na dostawy „back to back” pod dany kontrakt zawarty z klientem po określonej cenie zakupu surowca.

▪ **ryzyko kursu walutowego**

Jak to napisano wcześniej, głównym czynnikiem kosztowym w Grupie są zakupy aluminium, realizowane w EUR i USD. Ponadto część zobowiązań kredytowych oraz część sprzedaży Spółek wyrażana jest w EUR. W przypadku osłabienia złotówki, wydatki na zakupy aluminium oraz na obsługę tego zadłużenia mogą ulec zwiększeniu. 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 związane z obciążeniami na majątku Spółek.**

Ryzyko to dotyczy spółki dominującej oraz FINAL S.A.. Spółki są obecnie stroną kilku umów kredytowych, zabezpieczeniem których jest zastaw, przewłaszczenie lub hipoteka na znaczących składnikach rzeczowego majątku trwałego oraz na aktywach finansowych, w tym 899.999 akcjach spółki Paged S.A. posiadanych przez Yawal oraz wszystkich posiadanych akcjach FINAL S.A.

W przypadku kiedy sytuacja finansowa spółek uległaby znaczącemu pogorszeniu istnieje ryzyko, iż banki kredytujące skorzystałyby z przysługujących im zabezpieczeń, co wpłynęłoby negatywnie na sytuację finansową GK YAWAL i utratę części finansowego majątku.

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



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

▪ **ryzyko 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. 11,11 % kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów), której akcje notowane są na GPW w Warszawie. W przypadku słabej koniunktury giełdowej, która ma obecnie miejsce, akcje Paged S.A. podlegają procesowi spadku wartości, co w przypadku zamiaru ich późniejszej sprzedaży, spowoduje mniejsze wpływy finansowe do YAWAL S.A.

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

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

**6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej YAWAL.**

Przewidywany rozwój podmiotu dominującego i całej Grupy w kolejnych latach jest ściśle związany z branżą aluminiową, tj. sprzedażą usług wyciskania, anodowania i lakierowania oraz sprzedażą architektonicznych systemów profili aluminiowych. W I półroczu 2012 r. Grupa kontynuowała wcześniej rozpoczęte działania mające na celu zwiększenie udziału w rynku krajowym i zagranicznym. Prowadzono prace zmierzające do zwiększenia oferty produktowej, dostosowanej do potrzeb zmieniającego się rynku i oczekiwania klientów.

**7. Badania i rozwoju.**

Ważniejsze zadania Działu R&D zrealizowane do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

▪ **w ramach systemów fasadowych**

- ✓ wdrożono przekrycia dachowe (świetliki i dachy szklane) - rozwiązanie w oparciu o istniejące wyroby FA50N w wersji FA50N, FA50 NSL, FA50NHI, FA50NHL. Wykonano badania w zakresie akustyki, izolacyjności cieplnej, wytrzymałości i szczelności, zakończone Aprobata Techniczną AT-15-8944/2012,
- ✓ zakończono badania i uzyskano klasyfikację ogniową EI60 pasa nadprożowo – podokiennego FA50N (efekt wdrożenia: wielowariantowość rozwiązań pasa, obniżenie kosztów wykonania pasa),
- ✓ rozszerzono gamę profili i rozwiązań ściany słupowo-ryglowej FA 50N i jej odmian.
- **w ramach systemów ognioochronnych i systemów profili bez izolacji termicznej**
  - ✓ wdrożono ściany przeciwpożarowe o odporności ogniowej EI 120 systemu TM 90 wykonywane w oparciu o modułowość systemów TM (efekt wdrożenia: optymalizacja ilości uruchamianych profili, uszczelek). Przeprowadzono badania w zakresie akustyki, izolacyjności cieplnej, wytrzymałości i szczelności oraz badania ogniowe zakończone Aprobata Techniczną AT-15-8955/2012,
  - ✓ wdrożono system drzwi na zawiasach nawierzchniowych PBI50N, ścian wewnętrznych o dużych rozmiarach szyb wraz z nowelizacją Aprobaty AT-15-6924/2012 systemów PBI 50N i PBI 40E z badaniami w zakresie akustyki, wytrzymałości, szczelności oraz badań reakcji na ogień i NRO ( rozwiązanie wymagało 10 nowych profili).
- **w ramach systemów okiennie - drzwiowych z profili termicznie izolowanych**
  - ✓ w ramach systemu DP150 wdrożono nowe rozwiązania drzwi przesuwanych: potrójna szyna, konstrukcje o kącie złożenia skrzydeł 90<sup>0</sup>,
  - ✓ wdrożono drzwi panelowe jedno i dwu stronne,
  - ✓ przeprowadzono badania typu okien i drzwi o dużych rozmiarach.
- **Inne**
  - ✓ wdrożono system drzwi panelowych dla odbiorcy słowackiego,
  - ✓ wdrożono indywidualny system obiektowy „Nanotechnologia”,
  - ✓ wdrożono system profili do wykonywania okiennic.

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

W I półroczu 2012 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

Grupa Kapitałowa działa w dwóch strategicznych segmentach: Segment Usług, Segment Systemów Aluminiowych.

▪ **Segment Usług** – w skład którego wchodzi:

- ✓ **usługi wyciskania** : produkcja profili w Grupie YAWAL odbywa się na trzech prasach hydraulicznych o nacisku 1400T, 1800T i 2200/1800T. Grupa oferuje szerokie spektrum możliwości kształtowników pod względem wielkości profili, jakości powierzchni i gatunków stopów aluminium. Metoda wyciskania aluminium pozwala na wytwarzanie dużego asortymentu kształtowników otwartych i zamkniętych. Głównymi odbiorcami wyrobów wyciskanych jest branża budowlana, transportowa i motoryzacyjna, wyposażenia wnętrz, przemysł maszynowy i inne. Usługi tłoczenia realizowane są przez Spółki Yawal i Final.
- ✓ **usługi anodowania** : powierzchniowa obróbka aluminium, polegająca na elektrochemicznym utlenianiu powierzchni metalu w celu wytworzeniu ochronnej warstwy tlenków aluminium. Anodowanie stosuje się głównie do aluminium i jego stopów w celu nadania wyrobom powłoki dekoracyjnej oraz zabezpieczenie powierzchni profili przed korozją. Usługi anodowania realizowane są przez Final S.A.
- ✓ **usługi lakierowania** : Grupa świadczy usługi lakierowania proszkowego w pełnej gamie kolorów RAL, we wszystkich typach połysku, faktur i struktur powłok lakierniczych a także powłok „metalizowanych”. Lakierowanie proszkowe zabezpiecza profile przed korozją a także nadaje im pożądaną kolorystykę. Usługi malowania świadczy Yawal S.A.
- ✓ **usługi prefabrykacji** : produkcja detali i wyrobów gotowych z półwyrobów jakimi są profile aluminiowe, poprzez procesy technologiczne skrawania, takie jak cięcie, wiercenie, frezowanie, toczenie oraz obróbkę plastyczną. Prefabrykację profili aluminiowych wykonuje się na obrabiarkach klasycznych, maszynach CNC i prasach mimośrodowych. W I półroczu 2012 usługi prefabrykacji realizowały spółki Yawal i Final.

- **Segment Systemów Aluminiowych** – Grupa prowadzi sprzedaż systemów profili aluminiowych do zastosowania w budownictwie. W ofercie znajduje się gama systemów do konstruowania lekkich ścian osłonowych z aluminium, termoizolowane systemy okienne oraz drzwiowe, systemy zimne bez izolacji, system drzwi i ścian przeciwpożarowych oraz systemy specjalne jak barierki z

aluminium oraz system osłon przeciwsłonecznych. Segment architektonicznych systemów profili aluminiowych obsługiwany jest przez Spółkę Yawal S.A. oraz Yawal CS, Yawal Ukraina.

**Tab. Wyniki w podziale na segmenty za I półrocze 2012 ( w tys. zł)**

| Struktura sprzedaży                | Segment Systemów Aluminiowych | Segment Usług | Działalność Pozostała | Wyłączenia     | Wartość        |
|------------------------------------|-------------------------------|---------------|-----------------------|----------------|----------------|
| Sprzedaż na zewnątrz               | 37.252                        | 66.595        | 1.737                 |                | 105.584        |
| Sprzedaż między segmentami         | 3.367                         | 3.492         | 43.845                | -50.704        |                |
| Przychody ogółem                   | <b>40.619</b>                 | <b>70.087</b> | <b>45.582</b>         | <b>-50.704</b> | <b>105.584</b> |
| Zysk / strata operacyjna           | <b>1.038</b>                  | <b>72</b>     | <b>62</b>             |                | <b>1.172</b>   |
| Przychody finansowe                | 3.028                         | 502           | 2                     |                | 3.383          |
| Koszty finansowe                   | 991                           | 1.713         | 5                     |                | 2.560          |
| Zysk / strata przed opodatkowaniem | <b>3.075</b>                  | <b>-1.139</b> | <b>59</b>             |                | <b>1.995</b>   |
| Podatek dochodowy                  | 667                           |               |                       |                | 667            |
| Zysk netto                         | <b>2.408</b>                  | <b>-1.139</b> | <b>59</b>             |                | <b>1.382</b>   |

**Tab. Wyniki w podziale na segmenty za I półrocze 2011 ( w tys. zł)**

| Struktura sprzedaży        | Segment Systemów Aluminiowych | Segment Usług | Pozostała     | Wyłączenia     | Wartość       |
|----------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Sprzedaż na zewnątrz       | 35.405                        | 53.227        | 1.244         |                | 89.876        |
| Sprzedaż między segmentami | 3.017                         | 2.818         | 32.790        | -38.625        | 89.876        |
| Przychody ogółem           | <b>38.422</b>                 | <b>56.045</b> | <b>34.034</b> | <b>-38.625</b> | <b>89.876</b> |
| Zysk / strata operacyjna   | <b>-1.640</b>                 | <b>1.364</b>  | <b>675</b>    |                | <b>399</b>    |
| Przychody finansowe        | 89                            | 4             | 3             |                | 96            |

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej YAWAL za I półrocze 2012

|   |               |             |            |  |               |
|---|---------------|-------------|------------|--|---------------|
| Koszty finansowe                          | 1.231         | 1.566       | 0          |  | 2.797         |
| <b>Zysk / strata przed opodatkowaniem</b> | <b>-2.782</b> | <b>-198</b> | <b>678</b> |  | <b>-2.302</b> |
| Podatek dochodowy                         | -419          |             |            |  | -419          |
| <b>Zysk / strata netto</b>                | <b>-2.363</b> | <b>-198</b> | <b>678</b> |  | <b>-1.883</b> |

Podstawowe wskaźniki finansowe GK YAWAL

| <b>Wskaźnik rentowności</b>  | <b>I półrocze 2012</b> | <b>I półrocze 2011</b> |
|--|------------------------|------------------------|
| Wskaźnik rentowności sprzedaży<br>(wynik netto/przychody ze sprzedaży) | 1,26%                  | -2,10%                 |
| Wskaźnik rentowności aktywów ROA<br>(wynik netto/aktywa ogółem)        | 0,55%                  | -0,80%                 |
| Wskaźnik rentowności kapitałów ROE<br>(wynik netto/kapitał własny)     | 1,30%                  | -1,79%                 |

| <b>Wskaźnik płynności</b>  | <b>I półrocze 2012</b> | <b>I półrocze 2011</b> |
|--|------------------------|------------------------|
| Wskaźnik bieżący<br>(śr. stan majątku obrotowego/śr. stan zob. krótkoterminowych)                    | 1,27                   | 1,52                   |
| Wskaźnik płynności szybki<br>(śr. stan majątku obrotowego - zapasy/ śr. stan zob. krótkoterminowych) | 0,86                   | 0,89                   |

| <b>Wskaźnik zadłużenia</b>   | <b>I półrocze 2012</b> | <b>I półrocze 2011</b> |
|--|------------------------|------------------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia<br>(śr. stan kapitałów obcych / śr. stan aktywów)                     | 53,64%                 | 52,20%                 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego<br>(śr. stan kapitałów obcych / śr. stan kapitałów własnych) | 123,02%                | 108,82%                |

**10. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne.**

Sprzedaż prowadzona jest na rynku krajowym bezpośrednio z magazynów spółek Yawal, Final. Sprzedaż na rynki zagraniczne prowadzona jest przez spółki zależne: Czechy, Słowacja, Ukraina oraz bezpośrednio do klientów z Litwy, Łotwy, Rosji.

|                        | I półrocze 2012 |               | I półrocze 2011 |               |
|------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                        | Wartość         | Udział        | Wartość         | Udział        |
| <b>Kraj</b>            | <b>87.270</b>   | <b>82,65%</b> | <b>73.832</b>   | <b>82.15%</b> |
| <b>Eksport, w tym:</b> | <b>18.315</b>   | <b>17,35%</b> | <b>16.044</b>   | <b>17,85%</b> |
| - Rosja                | 595             | 0,56%         | 403             | 0,45%         |
| - Litwa                | 436             | 0,41%         | 650             | 0,72%         |
| - Republika Czeska     | 10.447          | 9,89%         | 9.325           | 10,38%        |
| - Słowacja             | 416             | 0,39%         | 1.690           | 1,88%         |
| - Francja              | 1.756           | 1,66%         | 1.210           | 1,35%         |
| - Holandia             | 20              | 0,02%         | 120             | 0,13%         |
| - Austria              | 0               | 0%            | 135             | 0,15%         |
| - Niemcy               | 2.510           | 2,38%         | 568             | 0,63%         |
| - Ukraina              | 1.199           | 1,14%         | 1.534           | 2%            |
| - Pozostałe            | 936             | 0,89%         | 409             | 0,46%         |
| <b>RAZEM:</b>          | <b>105.585</b>  | <b>100%</b>   | <b>89.876</b>   | <b>100%</b>   |

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

Z dniem 1 kwietnia 2012 YAWAL oraz FINAL zmieniły ubezpieczyciela należności z Coface na Euler Hermes. Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

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

W I półroczu 2012 roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL zawierane transakcje miały charakter rutynowy i powtarzalny i dokonywane były na zasadach rynkowych.

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

W I półroczu 2012 roku YAWAL S.A. oraz spółki zależne nie udzielały ani nie otrzymały poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielały gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, której wartość wynosiłaby 10% kapitałów własnych Yawal S.A.

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

W I półroczu 2012 roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL nie zostały wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek. W dniu 18.05.2012 r. Final S.A. podpisał trzy umowy kredytowe z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu:

- Umowy o kredyt w rachunku bieżącym NR M0005935 w kwocie 12 000.000 PLN (słownie: dwanaście milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki oraz refinansowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej w PEKAO S.A. nr 14756650-I-LW-1/2004 o linię wielocelową z dnia 13.09.2004 r., wraz z późniejszymi zmianami. Termin spłaty kredytu określono na 17.05.2013 r.
- Umowa o kredyt obrotowy NR M0005936 w kwocie 6.000.000 PLN (słownie: sześć milionów złotych) na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Final S.A.. Termin spłaty kredytu określono na 17.05.2015 r.
- Umowa o kredyt inwestycyjny NR M0005937 w kwocie 3.900.000 PLN (słownie: trzy miliony dziewięćset tysięcy złotych) jednak nie więcej niż przypadająca do spłaty kwota zadłużenia Kredytobiorcy z tytułu Umowy Kredytowej w PEKAO S.A., z przeznaczeniem na refinansowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej w PEKAO S.A. nr 14756650-I-LW-1/2004 o linię wielocelową z dnia 13.09.2004 r., wraz z późniejszymi zmianami. Termin spłaty kredytu ustalono na 17.05.2017 r.

**15. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

W I półroczu 2012 roku spółka YAWAL S.A. nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Zarząd YAWAL S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2012 rok.

**17. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa GK Yawal.**

Przedstawione skonsolidowane sprawozdanie za I półrocze 2012 roku wykazuje, iż GK Yawal osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 105.585 tys. zł tj. odnotowała wzrost o 17,48% w

odniesieniu do I półrocza 2011. Największy wzrost przychodów tj. o 25,11% odnotował segment usług. W pierwszym półroczu 2012 r. Grupa poprawiła wyniki finansowe w porównaniu do I półrocza 2011 r. zarówno na poziomie zysku operacyjnego, jak i zysku netto.

Grupa osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 1.172 tys. zł, podczas gdy za I półrocze 2011 wynosił on 399 tys. zł. Zysk netto wyniósł 1.328 tys. zł, duży wpływ na niego miały przychody finansowe w kwocie 2.885 tys. zł z tytułu różnic kursowych, w tym 1.856 tys. zł z wyceny kredytów. W I półroczu 2011 roku Grupa wygenerowała stratę na poziomie 1.883 tys. zł.

Zobowiązania GK YAWAL wraz z rezerwami na dzień 30.06.2012 roku wynosiły 137.545 tys. zł, w tym zobowiązania kredytowe 89.553 tys. Współczynnik płynności jest na bezpiecznym poziomie i wynosi 1,27. Spółki Grupy Kapitałowej YAWAL nie posiadają problemów z regularną obsługą swych zobowiązań.

Grupa prowadziła wspólną politykę zakupową aluminium. Zrealizowano zadania w zakresie wyznaczenia i utrzymania optymalnego poziomu zapasów.

W pierwszym półroczu 2012 r. nie wystąpiły istotne zagrożenia co do możliwości realizowania strategii rozwoju, generowania zysków oraz dodatnich przepływów finansowych.

Restrukturyzacja działalności spółek produkcyjnych oraz poprawa ściągłości należności od klientów stanowi główny priorytet Grupy w badanym okresie.

W Grupie przeprowadzono szereg działań mających na celu poprawę efektywności produkcji czego wynikiem jest wzrost wydajności i obniżenie kosztów technicznego wytworzenia na wydziałach produkcyjnych. Większy nacisk kładzie się zarówno na zarządzanie kosztami stałymi, jak i na efektywność procesów produkcyjnych, zwłaszcza na zużycie kluczowych zasobów.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej YAWAL w 2012 roku jest stabilna.

**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 2012 roku mogą mieć przede wszystkim następujące czynniki:

- ceny aluminium na LME,
- kursy walut,



- wysokość stóp procentowych,
- poziom inwestycji w Polsce oraz sytuacja w sektorze budowlanym,
- sytuacja gospodarcza na rynkach krajów Ukrainy, Rosji, Czech, Słowacji i Litwy,
- sytuacja finansowa spółek zagranicznych, w tym w szczególności YAWAL UKRAINA,
- wycena rynkowa akcji PAGED S.A.

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

W I półroczu 2012 r. nie nastąpiły znaczące zmiany w systemie zarządzania GK Yawal SA.

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

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji YAWAL SA przez członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu na dzień 30.06.2012 roku i dzień sporządzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

| <b>Rada Nadzorcza Yawal S.A.</b>   | <b>Ilość akcji</b> | <b>Udział %</b> | <b>Ilość głosów</b> | <b>Udział %</b> |
|------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| Daniel Mzyk – Członek RN           | 509.264            | 9,81            | 1.523.464           | 17,37           |
| Marek Michałowski – Członek RN     | 0                  | 0               | 0                   | 0               |
| Przemysław Cieszyński – Członek RN | 0                  | 0               | 0                   | 0               |
| Maria Mzyk – Członek RN            | 663                | 0,01            | 663                 | 0               |
| Tomasz Delowski – Członek RN       | 0                  | 0               | 0                   | 0               |

| <b>Zarząd Yawal S.A.</b>         | <b>Ilość akcji</b> | <b>Udział %</b> | <b>Ilość głosów</b> | <b>Udział %</b> |
|----------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| Edmund Mzyk – Prezes Zarządu     | 739. 668           | 14,24           | 2.289.668           | 26,10           |
| Janusz Paliga – Członek Zarządu  | 0                  | 0               | 0                   | 0               |
| Artur Paleczny – Członek Zarządu | 0                  | 0               | 0                   | 0               |

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

Od publikacji sprawozdania za I kwartał 2012 nie nastąpiły zmiany w akcjonariacie. Na dzień 30.06.2012 r. oraz dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat przedstawiał się następująco:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej YAWAL za I półrocze 2012

| Akcjonariusz                               | Ilość akcji | Udział % | Ilość głosów | Udział % |
|--|-------------|----------|--------------|----------|
| Edmund Mzyk                                | 739.668     | 14,24    | 2.289.668    | 26,10    |
| Daniel Mzyk                                | 509.264     | 9,81     | 1.523.464    | 17,37    |
| Karolina Mzyk                              | 507.100     | 9,76     | 1.521.300    | 17,34    |
| Agnieszka Buchajska, Renale Management Ltd | 478.261     | 9,21     | 478.261      | 5,45     |
| Werder Sp. z o. o.                         | 476.574     | 9,18     | 476.574      | 5,43     |
| Pionieer FIO                               | 1.420.415   | 27,35    | 1.420.415    | 16,19    |
| Yawal SA *                                 | 215.000     | 4,14     | 215.000      | 2,45     |

\* YAWAL S.A. posiada 215.000 akcji w celu zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom zatrudnionym Spółce lub spółkach powiązanych przez okres co najmniej 3 lat.

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

Uchwałą nr 12/2012 z dnia 30 maja 2012 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru biegłego rewidenta BDO Spółka z o.o.

W dniu 3 sierpnia 2012 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 2012, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za rok 2012, przegląd sprawozdania finansowego YAWAL S.A. za pierwsze półrocze 2012 roku oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za pierwsze półrocze 2012. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badania jednostkowego sprawozdania finansowego, badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 60 tys. zł netto.

W roku 2011 wynagrodzenie wypłacone temu samemu podmiotowi za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 rok, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku, badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 rok oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok wyniosło 60 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.**

Sytuacja finansowa grupy kapitałowej w 2012 roku jest stabilna. Spłata zobowiązań następuje z bieżących przepływów finansowych uzyskiwanych z działalności podstawowej.

W spółkach prowadzone są od początku roku działania restrukturyzacyjne związane ze wzrostem wydajności produkcji i dostosowaniem zatrudnienia do rozmiarów działalności. Wyżej wymienione działania mają na celu poprawę wydajności i tym samym obniżenie kosztów wytworzenia.

Ponadto w spółkach pracuje się nad usprawnieniem procedur ściągłości należności, co ma przyczynić się do poprawy płynności finansowej w Grupie.

**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 2012 roku kontynuowano działania zmierzające do ograniczenia emisji zanieczyszczeń do środowiska, zmniejszenia zużycia zasobów naturalnych oraz obniżenia kosztów, m.in. poprzez prowadzenie programów poprawy efektywności produkcji.

**OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**

**Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego**

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

ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań**

Zarząd YAWAL S.A. oświadcza, że wedle ich 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 Spółki 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, 30 sierpnia 2012 r.

.....  
Edmund Mzyk

Prezes Zarządu

.....  
Janusz Paliga

Członek Zarządu

.....  
Artur Paleczny

Członek Zarządu