

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI YAWAL SPÓŁKA AKCYJNA

19 KWIETNIA 2010

1. Struktura akcjonariatu. Powiązania organizacyjne i kapitałowe YAWAL Spółka Akcyjna	3
1.1. YAWAL SA jako podmiot dominujący w Grupie kapitałowej	3
Yawal	3
1.2. Akcjonariat YAWAL SA	4
1.3. Zmiany w akcjonariacie zaistniałe po dniu bilansowym	4
1.4. Informacje o skupie akcji własnych	5
1.5. Struktura grupy kapitałowej	5
1.6. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką	5
Yawal SA	5
1.7. Władze spółki	5
1.7.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	6
1.7.2. Rada Nadzorcza	7
1.7.3. Zarząd Spółki	10
2. Opis działalności Yawal SA	11
2.1. Informacja o podstawowych produktach i usługach	11
2.2. Rynki zbytu	11
2.3. Rynki zaopatrzenia	11
3. Sytuacja finansowa Yawal SA	12
3.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym	12
3.1.1. Wybrane dane finansowe	12
3.1.2. Podstawowe wskaźniki	13
3.1.2.1. Wskaźniki rentowności	13
3.1.2.2. Wskaźniki płynności	13
3.1.2.3. Wskaźniki rotacji kapitału	13
3.1.2.4. Wskaźniki zadłużenia	14
3.1.3. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	14
3.2. Struktura przychodów	14
3.3. Zestawienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na dany rok obrotowy	15
3.4. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność jednostki w 2009 roku, a także po jego zakończeniu do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności	15
3.5. Zobowiązania kredytowe	16
3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	19
3.7. Informacje o udzielonych pożyczkach	19
3.8. Nakłady inwestycyjne	20
4. Perspektywy rozwoju oraz opis istotnych czynników i zagrożeń wpływających na działalność Spółki	21
4.1 Opis istotnych czynników i zagrożeń wpływających na działalność spółki	21
4.2. Perspektywy rozwoju	23
5. Zarządzanie ryzykiem	24
6. Postępowania sądowe	25
7. Informacje pozostałe	25
7.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	25
7.2. Zagadnienia ochrony środowiska	25
8. Oświadczenia Zarządu	26
8.1. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania Finansowego	26
8.2. Oświadczenie o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego	26
8.3. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań	27

1. Struktura akcjonariatu. Powiązania organizacyjne i kapitałowe YAWAL Spółka Akcyjna

1.1. YAWAL SA jako podmiot dominujący w Grupie kapitałowej Yawal

We wrześniu 1991 roku założona została firma Yawal System spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która rozpoczęła projektowanie rozwój, produkcję i dystrybucję własnych architektonicznych systemów aluminiowych. 2 stycznia 1997 roku Yawal System sp. z o.o. przekształcona została w spółkę akcyjną a w czerwcu 1998 roku Yawal System SA zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. We wrześniu 2000 roku Uchwała Nadzwyczajnego 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 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a w Yawal SA pozostała działalność związana z inwestycjami kapitałowymi. Po uporządkowaniu struktury grupy 31 lipca 2008 roku nastąpiło połączenie Yawal SA i Yawal System spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w jeden podmiot.

Informacje ogólne o Yawal SA

Nazwa (Firma)	Yawal Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Herby
Adres	42-284 Herby, ul. Lubliniecka 36
Krajowy rejestr Sądowy w Częstochowie	0000049053
Numer telefonu	+48 34/352 88 00
Numer faksu	+48 34/357 41 42
E:mail	yawal@yawal.com
Strona internetowa	http://www.yawal.com
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON)	150260970
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP)	573-010-60-96

1.2. Akcjonariat YAWAL SA

Liczba wszystkich wyemitowanych akcji Yawal SA na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 6 093 750 o wartości nominalnej 1,12 zł. Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiał się następująco :

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% akcji	% głosów
Edmund Mzyk	558 656	2 108 656	9,17%	21,80%
Daniel Mzyk	509 264	1 523 464	8,36%	15,75%
Karolina Mzyk	507 100	1 521 300	8,32%	15,73%
OPERA TFI S.A.	813 075	813 075	13,34%	8,41%
PIONEER	1 451 085	1 451 085	23,81%	15,00%
YAWAL	900 000	900 000	14,77%	9,31%
SKARBIEC TFI S.A.	438 517	438 517	7,20%	4,53%
WERDER	306 953	306 953	5,04%	3,17%
Pozostali	609 100	609 100	10,00%	6,30%
Kapitał zakładowy	6 093 750	9 672 150	100,00%	100,00%

1.3. Zmiany w akcjonariacie zaistniałe po dniu bilansowym

30 marca 2010 roku spółka otrzymała informację o zmianie ilości akcji posiadanych przez Operę TFI oraz w dniu 15 kwietnia 2010 informację funduszy inwestycyjnych Pionier o zwiększeniu zaangażowania w wyniku przekształceń. Na dzień 16 kwietnia 2010 wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji przedstawiał się następująco:

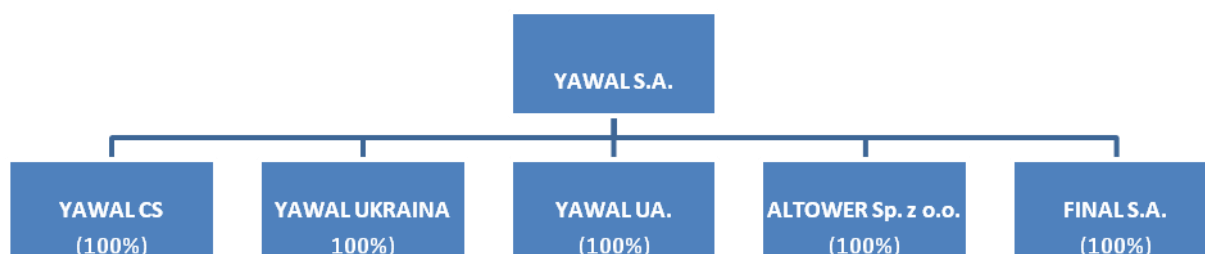
Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Edmund Mzyk	558 656	9,17	2 108 656	21,80
Daniel Mzyk	509 264	8,36	1 523 464	15,75
Karolina Mzyk	507 100	8,32	1 521 300	15,73
OPERA TFI SA	314 478	5,16	314 478	3,25
SKARBIEC TFI SA	438 517	7,19	438 517	4,53
PIONEER FIO	1 383 906	22,71	1 383 906	14,31
YAWAL SA	1 115 000	18,30	1 115 000	11,53
Pozostali	1 266 829	20,79	1 266 829	13,10
RAZEM	6 093 750	100,00	9 672 150	100,00

1.4. Informacje o skupie akcji własnych

W III i IV kwartale 2009 roku spółka realizowała Program skupu akcji własnych w celu umorzenia. Łącznie skupionych zostało 900 000 akcji. W ramach realizacji Programu Pracowniczego w marcu 2010 roku spółka skupiła 215 000 akcji w celu zaoferowania do sprzedaży pracownikom zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia.

1.5. Struktura grupy kapitałowej

W 2009 roku spółka nabyła 8% udziałów w Yawal Ukraina, w wyniku czego j YAWAL S.A. jest obecnie właścicielem 100% udziałów tej spółki. Uwzględniając nabycie w dniu 31 grudnia 2008 100% akcji Final SA kształt Grupy Kapitałowej YAWAL na dzień 31.12.2009r. przedstawiał się następująco:



1.6. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką Yawal SA

W 2009 roku nie nastąpiły istotne zmiany w organizacji i zasadach zarządzania spółką. Od grudnia rozpoczęte zostały prace nad zmianą struktury organizacyjnej spółki oraz budową strategii spółki. Działania te przewidziane zostały na pierwsze półrocze 2010 roku.

Spółka nie posiada oddziałów.

1.7. Władze spółki

Organami spółki są :Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

1.7.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Do kompetencji walnego zgromadzenia akcjonariuszy należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego spółki za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
- udzieleniu absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiana statutu spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- połączenie z inną spółką i przekształcenie spółki,
- rozwiązanie i likwidacja spółki,
- emisja obligacji,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu oraz nadzoru,

W dniu 25 marca 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na wniosek Funduszy Inwestycyjnych Pionier na którym ustalono skład rady nadzorczej na 5 osób i dokonano wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Dnia 17 kwietnia 2009 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym zatwierdzone zostało sprawozdanie finansowe, sprawozdanie z działalności spółki za 2008, skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, oraz sprawozdanie z działalności grupy za 2008 rok. Uchwałą nr 5 Zgromadzenie Akcjonariuszy zysk netto w kwocie 789.932,36 zł przeznaczony został w całości na kapitał zapasowy. W wyniku podjętych uchwał udzielono absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom zarządu spółki. Ponadto Walne Zgromadzenie dokonało zmian w Statucie spółki upoważniając Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu. Na podstawie Uchwał Walnego Zgromadzenia utworzony został kapitał rezerwowy w kwocie 10.000 tysięcy zł na nabywanie akcji własnych przez spółkę w celu zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom zatrudnionym w spółce przez co najmniej 3 lata , oraz w kwocie 20.000. tysięcy złotych na finansowanie nabycia przez pracowników lub spółek powiązanych nabycia akcji spółki, w kwocie 15.000 tysięcy złotych na finansowanie nabycia akcji spółki przez inne podmioty niż pracownicy i spółki powiązane. Walne Zgromadzenie określiło Ramy Programu Pracowniczego dotyczącego nabywania akcji.

1.7.2. Rada Nadzorcza

Rada nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez walne zgromadzenie. Kadencja rady nadzorczej trwa 4 (cztery) lata. Rada nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Przewodniczący rady nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku zarządu lub członka rady nadzorczej. Dla ważności uchwał rady nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady i obecność na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej członków. Uchwały rady nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego rady nadzorczej. Członkowie rady nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka rady nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu rady nadzorczej. Członkowie rady nadzorczej mogą oddać swój głos na piśmie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, gdy wszyscy członkowie rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Opócz spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu do szczególnych uprawnień rady nadzorczej należą:

- wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego spółki,
- badanie sprawozdania z działalności oraz wniosków zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- składania walnemu zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników badania sprawozdania i wyrażanie opinii w tym zakresie,
- zawieszenie w czynnościach członka zarządu lub całego zarządu
- delegowanie członka lub członków do czasowego wykonywania czynności zarządu spółki w razie zawieszenia lub odwołania członka zarządu albo gdy zarząd z innych powodów nie może działać,
- zatwierdzenie regulaminu zarządu spółki,
- ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków zarządu spółki
- udzielanie zgody na zaciągnięcie kredytu, pożyczki, emisję weksla lub innego papieru dłużnego, udzielenie poręczenia, a także nabycie lub zbycie środka trwałego lub prawa majątkowego, o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych,
- powoływanie i odwoływanie członków zarządu,
- wybieranie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, który powinien być zmieniany przynajmniej raz na pięć lat w celu zapewnienia należytej niezależności opinii,
- wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,

- wyrażanie zgody na otwarcie oddziału spółki, objęcie lub zakup udziałów lub akcji w spółkach lub spółdzielniach w kraju i zagranicą z wyjątkiem akcji dopuszczonych do obrotu publicznego,
- wyrażenie zgody na ustanowienie, zbycie, nabycie, oddanie do używania ograniczonych praw rzeczowych, nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego,
- wyrażanie opinii na temat projektów uchwał walnego zgromadzenia oraz materiałów, które będą przedstawiane akcjonariuszom,
- dokonywanie oceny czy istnieje konflikt interesów między członkiem rady nadzorczej a spółką.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością spółki. Rada wykonuje swoje funkcje kolegialnie. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. W okresie od 1 stycznia 2009 do 25 marca 2009 w skład rady nadzorczej wchodził

Edmund Mzyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Szlemko	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Włodzimierz Cichoń	Członek Rady Nadzorczej
Maria Mzyk	Członek Rady Nadzorczej
Jan Pilarczyk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 25 marca 2009 w skład Rady Nadzorczej powołani zostali :

Przemysław Cieszyński

Cezary Iwański

Edmund Mzyk

Maria Mzyk

Adam Szlemko

Rada Nadzorcza funkcję Przewodniczącego powierzyła Panu Edmundowi Mzyk, a wiceprzewodniczącego Panu Cezaremu Iwańskiemu.

W dniu 16 grudnia 2009 Rada Nadzorcza oddelegowała Przewodniczącego Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 17 lutego 2010 Edmund Mzyk złożył rezygnację z członka i Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej

Pana Daniela Mzyk. Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji Yawal przez członków Rady nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 przedstawiał się następująco:

Osoba	Data	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Edmund Mzyk – Przewodniczący RN*	31.12.2009	558.656	9,17	2.108.656	21,80
Cezary Iwański – Wiceprzewodniczący RN	31.12.2009	0	0	0	0
Przemysław Cieszyński – Członek RN	31.12.2009	0	0	0	0
Maria Mzyk – Członek RN	31.12.2009	663	0,02	663	0,01
Adam Szlemko – Członek RN	31.12.2009	0	0	0	0

*w dniu 16 grudnia 2009 oddelegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 wyniosło 272 tysiące złotych.

Osoba	Kwota (tys. zł)
Edmund Mzyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej	80
Adam Szlemko – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	48
Jan Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej	11
Maria Mzyk – Członek Rady Nadzorczej	48
Przemysław Cieszyński – Członek Rady Nadzorczej	37
Włodzimierz Cichoń – Członek Rady Nadzorczej	11
Cezary Iwański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	37
RAZEM	272

1.7.3. Zarząd Spółki

Zarząd spółki składa się od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. Kadencja zarządu trwa 2 (dwa) lata. Członków zarządu powołuje i odwołuje rada nadzorcza. Członkowie zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje. Zarząd prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spółki nie zastrzeżone ustawą lub Statutem do kompetencji walnego zgromadzenia akcjonariuszy lub rady nadzorczej należą do zakresu działania zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem. W umowie między spółką a członkiem zarządu, jak również w sporze z nim spółkę reprezentuje rada nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą walnego zgromadzenia.

W okresie od 1 stycznia 2009 do 16 grudnia 2009 w skład zarządu wchodził:

Piotr Knapieński	Prezes Zarządu
Henryka Nieszporek	Wiceprezes Zarządu

W dniu 16 grudnia 2009 Rada Nadzorcza odwołała pana Piotra Knapieńskiego ze składu zarządu i oddelegowała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Przewodniczącego Rady Nadzorczej Edmunda Mzyk.

Na dzień 31 grudnia 2009 w skład zarządu wchodził :

Edmund Mzyk	oddelegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu
Henryka Nieszporek	wiceprezes zarządu

W dniu 17 lutego 2010 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło rezygnację Edmunda Mzyka z Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza powołała go na Prezesa Zarządu.

W dniu 15 kwietnia 2010 Rada Nadzorcza powołała do składu zarządu Andrzeja Kaszczyńskiego powierzając mu funkcję wiceprezesa.

Za pełnienie funkcji w zarządzie Pan Edmund Mzyk otrzymał w 2009 roku wynagrodzenie w kwocie 8 tysięcy złotych.

Ponadto Yawal SA wypłaciła w 2009 firmie Doradca P.Knapieński, H.Nieszporek spółka jawna kwotę 1 344 tysięcy z tytułu świadczonych przez nią usług.

Na dzień 31 grudnia 2009 wiceprezes zarządu posiadała 250 akcji Yawal. Stan posiadania akcji przez Prezesa zarządu podany został w pkt 1.7.2

Pomiędzy zarządzającymi a Yawal SA nie istnieją umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

2. Opis działalności Yawal SA

2.1. Informacja o podstawowych produktach i usługach

Głównym przedmiotem działalności Yawal SA jest projektowanie i sprzedaż architektonicznych systemów dla budownictwa, sprzedaż profili aluminiowych, sprzedaż usług malowania proszkowego.

Struktura sprzedaży	2008	2009
Systemy aluminiowe	94,53%	79,08%
Profile wyciskane	4,20%	11,56%
Usługi malowania	0,89%	0,81%
Inne przychody	0,37%	8,54%
Razem	100,00%	100,00%

W 2009 roku w sprzedaż systemów aluminiowych stanowiła 79,08% , w 2008 roku 94,53%. Spadek udziału był spowodowany przede wszystkim sytuacją na rynkach europy wschodniej(Ukraina, Litwa, Białoruś, Federacja Rosyjska). W kraju spadek sprzedaży systemów stanowił 7,5 %. Wzrósł udział profili wyciskanych z 4,2% w 2008 roku do 11,56% w 2009 roku. Segment ten zanotował wzrost sprzedaży o 163% w stosunku do roku ubiegłego. Istotną pozycję sprzedaży w 2009 roku stanowią przychody inne. Są to głównie przychody ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych i wlewków aluminiowych.

2.2. Rynki zbytu

Sprzedaż prowadzona jest na rynku krajowym bezpośrednio z magazynu spółki. Sprzedaż na rynki zagraniczne prowadzona jest przez spółki zależne: Czechy, Słowacja, Ukraina oraz bezpośrednio do klientów Litwy, Łotwy, Federacji Rosyjskiej.

2.3. Rynki zaopatrzenia

Podstawowym surowcem jest aluminium. Do 2007 roku spółka dokonywała zakupu profili aluminiowych od 3 dostawców z Polski. Obecnie w wyniku uruchomienia własnej tłoczni zakupy profili u innych dostawców stanowią śladowy udział. Aluminium w 2009 roku dostarczało głównie Hydro Aluminium oraz SWISS.

3. Sytuacja finansowa Yawal SA

3.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno –finansowe ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym

3.1.1.Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	2009 rok (tys. zł)	2008 rok (tys. zł)	2009 rok (tys.EUR)	2008 rok (tys. EUR)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	93 066	97 499	21 441	27 604
II. Zysk z działalności operacyjnej	11 248	13 387	3 012	3 790
III. Zysk brutto	13 008	1 084	2 997	307
IV. Zysk netto	10 205	790	2 351	224
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 098	9 510	2 557	2 692
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 410	-99 818	-3 550	-28 260
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 606	18 467	1 292	5 228
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 294	-71 841	298	-20 339
IX. Aktywa razem	209 532	184 241	51 003	44 157
X. Zobowiązania i rezerwy	82 422	64 562	20 063	15 474
XI. Zobowiązania długoterminowe	58 398	41 596	14 215	9 969
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	20 207	20 184	4 919	4 838
XIII. Kapitał własny	127 110	119 679	30 941	28 683
XIV. Kapitał zakładowy	6 825	6 825	1 661	1 636
XV. Liczba akcji	6 093 750	6 093 750	6 093 750	6 093 750
XVI. Rozwodniona liczba akcji	6 093 750	6 093 750	6 093 750	6 093 750
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,67	0,13	0,39	0,04
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,67	0,13	0,39	0,04
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,86	19,64	5,08	4,71
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,86	19,64	5,08	4,71

3.1.2. Podstawowe wskaźniki

3.1.2.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	2 009	2 008
Wskaźnik rentowności sprzedaży (zysk netto / przychody ze sprzedaży)	10,97%	0,81%
Wskaźnik rentowności aktywów ROA (zysk netto/aktywa ogółem)	4,87%	0,43%
Wskaźnik rentowności kapitału ROE (zysk netto/kapitał własny)	8,03%	0,66%

3.1.2.2. Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności	2 009	2 008
Wskaźnik bieżący (śr. stan majątku obrotowego/śr stan zobowiązań krótkoterminowych)	3,15	5,15
Wskaźnik płynności szybki (średni stan majątku obrotowego- zapasy /śr. stan zobowiązań krótkoterminowych)	2,33	4,09

3.1.2.3. Wskaźniki rotacji

Wskaźniki rotacji kapitału	2 009	2 008
Rotacja zapasów w dniach (śr. stan zapasówx360/przychody ze sprzedaży)	72,36	66,17
Rotacja należności w dniach (śr stan należności handlowych x360/przychody)	82,57	75,33
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach (śr.stan zobowiązań handlowych x360/przychody ze sprzedaży)	42,35	39,15

3.1.2.4. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia	2 009	2 008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (śr.stan kapitałów obcych/śr. stan aktywów)	37,33%	62,51%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (średni stan kapitałów obcych / średni stan kapitału własnego)	59,56%	166,75%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (śr. Stan kapitału własnego/śr stan majątku trwałego	228,58%	187,48%

3.1.3.Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2009	2008
Zysk netto za okres	10 205	790
Inne całkowite dochody brutto:	15 050	-16 064
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	13 329	-1 4340
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	1 721	-1 724
Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	2 861	-3 053
Inne całkowite dochody netto:	12 189	-13 011
Całkowite dochody za okres	22 394	-12 221

Istotny wpływ na całkowite dochody netto miały skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

3.2. Struktura przychodów

	2009	Struktura	2008	Struktura
kraj	74 897	80,48%	70 534	72,34%
zagranica	18 169	19,52%	26 965	27,66%
Razem	93 066	100,00%	97 499	100,00%

W 2009 roku w strukturze przychodów wzrosła sprzedaż na rynku krajowym i stanowiła 80,5% przychodów. Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowiła 19,5% przychodów. Było to związane przede wszystkim ze znaczącym spadkiem sprzedaży na rynkach wschodnich.

3.3. Zestawienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na dany rok obrotowy.

Spółka nie publikuje prognoz rocznych. Przedstawione różnice wynikają z różnicy między raportem rocznym a opublikowanymi danymi za IV kwartał 2009.

Wybrane pozycje	Dane na 31.12.09 wg sprawozdania z IV 2009	Dane na 31.12.09 w sprawozdaniu rocznym	Różnica
I. Aktywa trwałe	150 406	150 416	10
II. Aktywa obrotowe	58 873	59 116	243
AKTYWA	209 279	209 532	253
I. Kapitał własny	127 165	127 110	-55
1. Zysk netto	10 260	10 205	-55
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	82 114	82 422	308
PASYWA	209 279	209 532	253

3.4. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność jednostki w 2009 roku, a także po jego zakończeniu do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności.

Do istotnych zdarzeń które miały wpływ na działalność Yawal SA w 2009 roku i do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności zaliczyć należy:

- Negatywna sytuacja w branży budowlanej spowodowana ograniczeniami w dostępności kredytów a tym samym spadek nowych inwestycji. Spowodowało to zmniejszenie przychodów ze sprzedaży systemów aluminiowych na rynku krajowym o 7,5% w stosunku do 2008 roku i wykonanie planu sprzedaży na poziomie 80% zakładanego.
- Kontynuacja deprecjacji krajowej waluty co spowodowało ujemne wyniki na transakcjach forward stanowiących zabezpieczenie przepływów z tytułu sprzedaży i uruchomienia kredytu. Strata z tego tytułu wyniosła 1 826 tysięcy złotych.
- Dalszy spadek popytu na wyroby wyciskane powodujący niższe od zakładanych przychody ze sprzedaży usług. Spółka w 2007 roku oddała do użytkowania nową linię technologiczną do tłoczenia profili na własne potrzeby

jak i również w celu świadczenia usług dla klientów zewnętrznych. Spadek popytu na profile wyciskane spowodował, że mimo iż sprzedaż profili z tłoczni dla klientów zewnętrznych w 2009 roku stanowił 263% sprzedaży 2008 roku, to jednak zakładany plan sprzedaży na 2009 rok został wykonany w 73%. Ponadto objęcie w 2008 roku 100 % akcji Final SA działającej głównie na rynku profili wyciskanych, nie przyniosło oczekiwanych wyników. Spółka tak bowiem zrealizowała przychody na poziomie 54,3% przychodów roku 2008

- Nabycie akcji własnych w celu umorzenia, które wpłynie na wzrost wartości akcji.
- Realizacja w marcu 2010 roku skupu akcji własnych w ramach Programu Pracowniczego. Celem Programu jest motywowanie Beneficjentów do aktywnego uczestniczenia w rozwoju Spółki i spółek z nią powiązanych, poprzez możliwość nabycia od Spółki jej akcji po cenach preferencyjnych, jak również utworzenie silniejszych więzi ze Spółką w celu zmotywowania Beneficjentów do realizacji założeń budżetowych, co przyczyni się do wzrostu wartości Spółki i wyceny jej akcji.
- Podpisanie umowy z PARP na udzielenie w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka – Działanie 4.4 Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym, dofinansowania w wysokości 14 369 750 złotych na realizację inwestycji „Wdrożenie dwóch innowacyjnych technologii drogą do zwiększenia konkurencyjności”. Zgodnie z harmonogramem finansowo – rzeczowym wypłata dofinansowania w kwocie 14 369 tysięcy planowana jest w latach 2010-2011.
- Kontynuacja budowy kompleksu produkcyjno – magazynowego. Oddanie nowoczesnej linii do malowania pionowego pozwoli na zwiększenie wydajności, a tym samym do obniżenia kosztów wytworzenia i wzrost konkurencyjności na rynku. Nowoczesny magazyn technologiczny zwiększy możliwości logistyczne spółki bez zwiększania kosztów robocizny.

3.5. Zobowiązania kredytowe

W 2009 roku Yawal SA zawarła dwa aneksy do umów kredytowych, w tym:

ANEKS NR 1 do umowy o kredyt inwestycyjny na finansowanie inwestycji objętej refinansowaniem ze środków Unii Europejskiej w Ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego nr 2476377WA17100800 z dnia 17.10.2008 r.,. Kredyt długoterminowy w wysokości 13.114.345 EUR został zaciągnięty w celu sfinansowania budowy nowego obiektu przemysłowego, w którego skład będą wchodzić: magazyn wysokiego składowania, linia malowania proszkowego, anodownia oraz wydział obróbki mechanicznej. Budowa nowoczesnej lakierni i anodowni objęta jest dofinansowaniem w ramach Programu 4.4 Innowacyjna

Gospodarka, Aneks związany był z przesunięciem terminu realizacji inwestycji. Na mocy niniejszego aneksu wydłużeniu uległ okres wykorzystania kredytu do 30.06.2011 r. oraz termin zakończenia realizacji inwestycji do 30.06.2011 r. Ponadto, zwiększono liczbę rat do 102 oraz przesunięto termin płatności pierwszej raty na 31 maja 2010 r. Termin płatności ostatniej raty ustalono na 16.10.2018 r. Aneksem zmieniono również treść § 10 ust. 5 zgodnie z którym po otrzymaniu dotacji, której przedmiotem jest refundacja części kosztów kwalifikowanych projektu - ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego - Działania 4.4 Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, Kredytobiorca spłaci część kredytu, tak aby jego partycypacja w finansowym przedsięwzięciu wynosiła minimum 32%. Przewidywana kwota przedterminowej spłaty wynosi 14.369.750,00 zł. Spłata przedterminowa zostanie zaliczona na poczet rat kredytu, skracając okres kredytowania. W związku z wydłużeniem terminu realizacji inwestycji Kredytobiorca złożył oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 108.613.000 zł z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 16.10.2021 roku. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie. Aneks związany był ze zmianą terminu realizacji inwestycji, wprowadzoną w umowie o dofinansowanie zawartej z PARP.

ANEKS NR 2 do umowy o kredyt obrotowy z Kredyt Bank S.A. Bank przedłużył Spółce kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 3.000 tysięcy zł do dnia 30/12/2010. Oprocentowanie oparte jest o stawkę WIBOR O/N powiększoną o marżę banku. Zabezpieczenie kredytu stanowi zastaw rejestrowy ustanowiony na zapasach magazynowych do kwoty 6.000 tysięcy zł.

Łączne zobowiązania z tytułu kredytów na dzień 31 grudnia 2009 wyniosły 67 072 tysiące złotych w tym zobowiązania długoterminowe 58 398 tysięcy zł , zobowiązania krótkoterminowe 8 674 tysiące złotych .

Zobowiązania długoterminowe

Kredytodawca	31.12.2009		Zabezpieczenia
	tys. zł	waluta kredytu	
Kredyt Bank SA	11 409,00	EUR	hipoteka zwykła w kwocie 3 002 030 EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia od ognia i in. żywiołów , przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 12 214 000 zł wraz z cesją polisy ubezpieczenia, weksel in blanco

Kredyt Bank SA	27 589,00	EUR	umowa cesji wierzytelności z umowy dotacji którą Spółka zawarła Europejskim Funduszem Rozwoju Regionalnego ,hipoteka zwykła w kwocie 8 500 tys. EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpiec. od ognia i in. żywiołów , sądowy zastaw rejestrowy maszyn i urządzeń zakupionych z kredytu wraz z cesją polisy ubezpiec., weksel in blanco
BPS SA	19 400,00	EUR	weksel in blanco , zastaw rejestrowy na 100% akcji Final , 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
Razem	58 398		

Zobowiązania krótkoterminowe

Kredytodawca	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	31.12.2009	Zabezpieczenia
	tys.zł	Waluta kredytu	
Kredyt Bank SA	1 080,00	EUR	hipoteka kaucyjna do kwoty 6mln zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpiec.od ognia i in.żywiołów , przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 1 007 240 zł wraz z cesją polisy ubezpiec., weksel in blanco
Kredyt Bank SA	1 985,00	EUR	hipoteka zwykła w kwocie 3 002 030 EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpiec.od ognia i in.żywiołów , przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 12 214 000 zł wraz z cesją polisy ubezpiec., weksel in blanco
Kredyt Bank SA	4 109,00	1 000 EUR	umowa cesji wierzytelności z umowy dotacji którą Spółka zawarła Europejskim Funduszem Rozwoju Regionalnego ,hipoteka zwykła w kwocie 8 500 tys.EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpiec.od ognia i in.żywiołów , sądowy zastaw rejestrowy maszyn i urządzeń zakupionych z kredytu wraz z cesją polisy ubezpiec., weksel in blanco

			weksel in blanco , zastaw rejestrowy na 100% akcji Final , 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
BPS SA	1 500,00	PLN	
Razem	8 674,00		

3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W 2009 roku Yawal SA nie posiadała żadnych zobowiązań pozabilansowych. Spółka nie udzielała innym podmiotom, w tym podmiotom wchodzącym w skład grupy kapitałowej gwarancji i poręczeń. Po dniu bilansowym w marcu 2010 roku Yawal SA poręczyła weksel in blanco Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce za ewentualne zobowiązania Final SA jakie mogą powstać w przyszłości z tytułu umowy factoringu. Umowa dotyczy klientów objętych ubezpieczeniem należności.

3.7. Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 31.12.2009r. łączne saldo pożyczek udzielonych przez YAWAL SA w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL innym spółkom oraz pozostałym podmiotom wynosi 5 649 tys. zł, w tym

- spółce YAWAL UKRAINA – kwota 1.570 tys. zł plus odsetki 596 tys. zł (termin spłaty przypadał na 2008 rok) kwota pożyczki i odsetek w całości objęta jest odpisem. Wartość nominalna pożyczki oraz odsetek w walucie wynikającej z umowy wynosi na dzień 31.12.2009r. 791 tys. USD, a oprocentowanie wynosi LIBOR USD 1R + 3%.
- spółce LUXPLAST spółka jawna z siedzibą w Częstochowie - kwota udzielonej w 2008 roku pożyczki stanowi 3.800 tys. zł termin spłaty przypadał na 31 grudnia 2009 rok. Do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności pożyczka nie została spłacona. Zabezpieczeniem pożyczki jest przewłaszczenie maszyn (na dzień przewłaszczenia wartość maszyn stanowiła 2.900 tysięcy złotych), hipoteka umowna łączna w wysokości 4.500 tysięcy ustanowiona na 2 nieruchomościach, poręczenie weksla przez wspólników spółki jawnej. Na dzień sporządzenia sprawozdania zobowiązania z tytułu pożyczki stanowią 3 483 tysiące. Od maja 2009 oprocentowanie pożyczki liczone jest według zmiennej stopy procentowej 13 %.

Na dzień 31 grudnia 2009 YAWAL S.A. posiadał także weksle obce na kwotę 7 110 tysięcy z terminem wykupu luty i czerwiec 2010. Weksle zostały spłacone w marcu 2010 roku. W 2009 roku Spółka ponadto posiadała obligacje o wartości 10.100 tysięcy złotych z terminem wykupu na wrzesień 2009. Na dzień 31 grudnia 2009 wartość niewykupionych obligacji stanowiła 2.800 tysięcy złotych do których naliczono odsetki w wysokości 141 tysięcy. Obligacje wykupione zostały w dniu 9 marca 2010. Po dniu bilansowym spółka objęła weksle dwóch podmiotów niepowiązanych łącznej wartości 4.700 tysięcy.

3.8. Nakłady inwestycyjne

W 2009 roku spółka kontynuowała budowę kompleksu produkcyjno magazynowego w Herbach.

Poniesione nakłady inwestycyjne na zwiększenie rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych wyniosły 1 564 tysiące złotych. Dotyczyły one:

- zakupu maszyn i urządzeń do produkcji w kwocie 39 tys. zł
- zakupu pozostałych narzędzi zw. m.in. z tłocznia (matryce do tłoczenia profili) w kwocie 1 511 tys. zł
- zakupu programów komputerowych i licencji w kwocie 14 tys. zł

Nakłady na budowę kompleksu produkcyjno – magazynowego za lata 2008-2009 rok wyniosły 35 314 tysięcy (za 2009 rok 29 481 tysięcy). Na rok 2010 do zakończenia części inwestycji (to jest oddanie linii do malowania proszkowego, magazynu technologicznego, WOMP, oczyszczalni) zaplanowano nakłady w wysokości 14 900 tysięcy. Zgodnie z aneksem do umowy o dofinansowanie zawartym z PARP, przesunięty został termin realizacji anodownii na III kwartał 2010 oraz I półrocze 2011 roku. Planowane nakłady na kompleks anodownii stanowią 14 milionów złotych. Dofinansowaniem w ramach programu Innowacyjne technologie objęte są linia do malowania proszkowego, linia do barwienia interferencyjnego, zakup 2 maszyn do obróbki powierzchni oraz budowa hali produkcyjnej pod te technologie. Stałym corocznym elementem nakładów inwestycyjnych są narzędzia – matryce do tłoczenia profili. Nakłady na matryce 2010 rok planowane są w wysokości 1 800 tysięcy złotych. Nakłady na długoterminowe aktywa finansowe w 2009 roku stanowiły kwotę 262 tysiące i dotyczyły podwyższenia udziału w posiadanym kapitale Yawal Ukraina poprzez odkupienie 8% udziałów. W wyniku tej inwestycji Yawal SA posiada 100% udziałów spółki.

4. Perspektywy rozwoju oraz opis istotnych czynników i zagrożeń wpływających na działalność Spółki

4.1 Opis istotnych czynników i zagrożeń wpływających na działalność spółki

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

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

Spółka YAWAL S.A. jest obecnie stroną kilku umów kredytowych, zabezpieczeniem których jest zastaw, przewłaszczenie lub hipoteka na znaczących składnikach rzeczowego majątku trwałego oraz na aktywach finansowych, w tym 899.999 akcjach spółki Paged S.A. oraz wszystkich posiadanych akcjach FINAL S.A. Szczegółowy opis zabezpieczeń na majątku spółki zawarty jest w pkt 3.5 sprawozdania. W przypadku kiedy sytuacja finansowa Spółki uległaby znaczącemu pogorszeniu istnieje ryzyko, iż banki kredytujące skorzystałyby z przysługujących im zabezpieczeń, co wpłynęłoby negatywnie na sytuację finansową YAWAL S.A. i utratę części finansowego majątku.

- **ryzyko związane z sezonowym charakterem przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów.**

W działalności Spółki występuje wyraźne zjawisko nieregularności przychodów ze sprzedaży produktów, wywołane sezonowym charakterem procesów budowlano-montażowych. YAWAL S.A. osiąga coraz wyższe przychody w kolejnych kwartałach roku kalendarzowego. 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 oraz należności handlowych.

- **ryzyko poniesienia strat w związku z inwestycją w spółkę Yawal Ukraina.**

Jednym z podmiotów zależnych od YAWAL S.A. jest Yawal Ukraina z siedzibą na Ukrainie. Spółka ta prowadzi sprzedaż systemów profili aluminiowych na rynku ukraińskim oraz świadczy usługi malowania. Yawal Ukraina praktycznie od początku swej działalności przynosi straty, zaś łączne saldo zobowiązań handlowych oraz pożyczkowych wobec YAWAL S.A. na dzień 31.12.2009r. wynosi 12 mln zł. Większość zobowiązania Yawal Ukraina wobec YAWAL S.A. są

przeterminowane, a spółka ta posiada duże trudności w ich regulowaniu. Sytuacja ta nie dotyczy innych dostawców YAWAL UKRAINA, wobec których spółka ta nie posiada znaczących zobowiązań i reguluje je w miarę terminowo. Na rynku ukraińskim działa także spółka YAWAL UA, która po kryzysie znacznie pogorszyła wyniki w porównaniu do 2008 roku, w 2009 odnotowała stratę 511 tys. zł

- **ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Dla Spółki szczególne znaczenie ma sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego zarówno w Polsce jak i w Republice Czeskiej, Słowacji, Ukrainie, Rosji i na Litwie. Na działalność Spółki mają wpływ takie czynniki jak: polityka rządu, decyzje dotyczące podaży pieniądza, wysokości stóp procentowych, kursów walutowych oraz polityki fiskalnej. Powyższe czynniki wpływają na takie wskaźniki makroekonomiczne jak: dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, wielkość nakładów inwestycyjnych oraz na stopę bezrobocia i strukturę dochodów ludności. Niekorzystna zmiana w otoczeniu makroekonomicznym w Polsce jak i krajach, w których działają spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej YAWAL może spowodować negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej YAWAL. Obecna ogólnoswiatowa sytuacja gospodarcza stwarza właśnie takie ryzyko, co szczególnie uwidoczniło się na rynku ukraińskim. Znaczny wzrost wartości EURO oraz USD w stosunku do hrywny oraz bardzo trudna sytuacja gospodarcza powoduje znaczny spadek zamówień na produkty YAWAL S.A. sprzedawane na tym rynku.

- **ryzyko zmian cen aluminium**

Podstawowym elementem do produkcji architektonicznych systemów profili aluminiowych są profile aluminiowe, których koszty wytworzenia zależą bezpośrednio od cen aluminium ustalanych na rynkach światowych. Gwałtowne zmiany cen aluminium na rynkach światowych mogą prowadzić do wzrostu kosztów wytwarzania w stopniu trudnym do pełnego przeniesienia na ceny wyrobów oferowanych klientom i tym samym prowadzić do obniżenia sprzedaży lub zmniejszenia realizowanych marż.

- **ryzyko zmian koniunktury na rynku budowlanym**

Większość sprzedaży YAWAL S.A. prowadzona jest na rynku polskim. Jest bardzo prawdopodobne, że pogorszenie koniunktury na rynku budowlanym, może doprowadzić do zmniejszenia sprzedaży i pogorszenia sytuacji płatniczej klientów. YAWAL S.A. i ograniczenia jej przychodów. Ze względu na kryzys ryzyko zmian koniunktury w sektorze budowlanym jest nadal wysokie.

- **ryzyko kursu walutowego**

W 2009r. 19% przychodów YAWAL S.A. pochodziło ze sprzedaży eksportowej, wyrażonych w walutach obcych. Silne wahania kursu złotego w stosunku do

EURO, w której to walucie YAWAL S.A. uzyskuje przychody ze sprzedaży mogą mieć wpływ na jednostkowe wyniki finansowe i przyszły rozwój, a w szczególności mogą mieć wpływ na zmniejszenie realizowanych przez YAWAL S.A. przychodów i zysków. Ponadto znaczna część zobowiązań kredytowych Spółki wyrażana jest w EURO, co w przypadku osłabienia złotówki, powoduje zwiększenie wydatków na obsługę tego zadłużenia. Wysoki kurs EURO wpłynął także niekorzystnie na zawarte przez Spółkę transakcje sprzedaży w 2009 roku 3,9 mln EURO, które zostały zakontraktowane po kursie 3,7-4,0 zł.

- **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. 9,99% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów), której akcje notowane są na GPW w Warszawie. Ponadto w lipcu 2007 roku Spółka nabyła 139 certyfikatów inwestycyjnych OPERA Karolina Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez OPERA TFI S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości 160 tys. zł każdy, tj. łącznej wartości 22.240 tys. zł, którego głównym składnikiem aktywów są akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie. Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka posiadała 139 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 4 944 tysiące. W przypadku wystąpienia słabej koniunktury giełdowej, akcje Paged S.A. oraz posiadane certyfikaty inwestycyjne będą podlegać procesowi spadku wartości, co w przypadku zamiaru ich sprzedaży, spowoduje mniejsze wpływy finansowe do Spółki.

4.2 Perspektywy rozwoju

Zakończona w 2007 roku inwestycja we własną tłocznię oraz prowadzona aktualnie budowa kompleksu produkcyjno magazynowego stwarzają przed spółką możliwości zwiększenia dwukrotnie sprzedaży w ciągu najbliższych 5 lat. Podstawowym kierunkiem rozwoju będzie sprzedaż architektonicznych systemów aluminiowych. Spółka obecnie wzmacnia służby handlowe, oraz rozwija dział marketingu i obiektów budowlanych. Rozpoczęte w I kwartale 2010 roku prace zmierzają do zwiększenia oferty produktowej, dostosowanej do potrzeb zmieniającego się rynku i oczekiwania klientów. Oddana do użytku linia do dekorowania drewnopodobnego stanowi uzupełnienie oferty produktowej Spółki i kompletność świadczonych usług. Istotne znaczenie w najbliższych latach będzie miało zwiększenie usług malowania proszkowego. Planowana do oddania na przełomie kwietnia i maja nowa linia technologiczna pozwoli na znaczący wzrost wydajności a co za tym idzie zmniejszenie kosztów wytworzenia i uzyskanie przewagi konkurencyjnej na rynku. W 2009 roku Spółka rozpoczęła działania mające na celu poszerzenie obszaru działania poprzez wejście na rynki do tej pory nie obsługiwane – rynki Europy Zachodniej. Nawiązane

zostały kontakty z firmami Krajów Beneluksu , Niemiec i Francji. Trzecim kierunkiem rozwoju będzie zwiększenie oferty w zakresie mechanicznej obróbki profili. Rozwój prefabrykacji możliwy będzie dzięki wdrożeniu do użytkowania zakupionego w 2009 roku nowoczesnego automatu, pił oraz nowo budowanej hali prefabrykacji. Na wyniki Spółki w 2010 roku wpływ będzie miała sytuacja na rynkach europy wschodniej głównie na Ukrainie oraz na Litwie i Białorusi.

5. Zarządzanie ryzykiem

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą należności handlowe i zobowiązania handlowe oraz zobowiązania o charakterze finansowym. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych spółki Yawal obejmują ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały omówione poniżej.

5.1. Ryzyko walutowe

Większość przychodów ze sprzedaży realizowana jest w krajowej walucie PLN natomiast , kosztów w walucie EUR. Dla ograniczenia ryzyka spółka stosuje politykę zabezpieczeń. Strategia zabezpieczeń dotyczy przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej poprzez zawieranie z bankiem kontraktów terminowych (forward)

5.2. Ryzyko kredytu kupieckiego .

Sprzedaż Spółki prowadzona jest z odroczonym terminem płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki) Sytuacja makroekonomiczna oraz zła koniunktura na rynku budowlanym powoduje, że spółka jest narażona na ryzyko niewypłacalności klientów, lub wystąpienia opóźnień, co może negatywnie wpłynąć na płynność finansową spółki. Ryzyko to 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 to jest ograniczane. Ponadto Spółka w kwietniu 2010 roku zawarła umowę ubezpieczenia należności.

5.3. Ryzyko stopy procentowej

Spółka korzysta z długo i krótkoterminowego finansowania w formie kredytów bankowych. Ze względu na wzrost poziomu zobowiązań kredytowych w 2009 roku, spółka jest znacząco narażona na ryzyko stopy procentowej, ze względu na uzależnienie rzeczywistych kosztów kredytu od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym takich jak WIBOR (kredyty złotówkowe) i EURIBOR (w przypadku kredytów walutowych). Spółka opiera swoje zadłużenie na bazie stawek jednomiesięcznych co pozwala na zmniejszenie tego ryzyka.

5.4. Ryzyko braku płynności

Spółka jest narażona na ryzyko płynności w przypadku niedopasowania struktury terminowej przepływów pieniężnych na realizowanych przez spółkę kontraktach. Spółka dąży do zapewnienia tzw. pozytywnych przepływów pieniężnych, co przy założeniu terminowego regulowania należności spółki eliminuje ryzyko płynności. Nominalna wartość linii kredytowych, do których spółka ma dostęp skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności spółki.

6. Postępowania sądowe

YAWAL S.A., zgodnie z posiadaną wiedzą, nie jest stroną w żadnym postępowaniu sądowym lub arbitrażowym, w którym pozwanym byłaby Spółka. Łączne należności, powstałe w roku 2009 oraz w latach poprzednich, dochodzone na drodze sądowej lub przed organami administracji publicznej przysługujące Spółce na dzień 31.12.2009r. nie przekraczają 3% kapitałów własnych YAWAL S.A

7. Informacje pozostałe

7.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Uchwałą z dnia 22 maja 2009 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru biegłego rewidenta BDO Numerica International Auditors&Consultants Spółka z o.o (obecnie BDO Sp. z o.o.). Zadaniem było :

- Przegląd jednostkowego sprawozdania za I półrocze 2009
- Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze
- Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2009
- Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009

Umowy zawarte zostały na okres 1 roku. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za wykonanie ustalonych prac wynosi 60 tysięcy złotych. Za 2008 rok wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 66 tysięcy zł.

7.2. Zagadnienia ochrony środowiska

Yawal SA jako podmiot gospodarczy korzystający ze środowiska, przy planowaniu i realizowaniu działalności biznesowej uwzględnia aspekty ekologiczne.

Naszym priorytetem jest:

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

Realizując Politykę Środowiskową wykorzystujemy zasadę zapobiegania zanieczyszczeniom a nie tylko ich usuwania. Poprzez właściwą organizację, dobór nowoczesnych technik oraz wdrażanie nowoczesnych technologii dążymy do eliminacji przyczyn zanieczyszczeń.

W 2010 roku kontynuować będziemy działania zmierzające do ograniczenia emisji zanieczyszczeń do środowiska, oraz zmniejszenie zużycia zasobów naturalnych.

8. Oświadczenia Zarządu

8.1. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania Finansowego

Dnia 22 maja 2009 r. zgodnie z obowiązującymi przepisami Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru do przeglądu i badania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2009 rok biegłych rewidentów ze spółki BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (obecnie BDO Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355 (następca prawny BDO NUMERICA S.A. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 523). Zarząd YAWAL S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym jednostkowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

8.2. Oświadczenie o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Yawal SA oświadcza, że Spółka i jej organy w 2009 roku przestrzegały zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Informacje dotyczące ładu korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej Yawal SA www.yawal.com

Spółka nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

8.3. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

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

Herby 19 kwiecień 2010

Edmund Mzyk

Henryka Nieszporek

Andrzej Kaszczyński

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

YAWAL S.A.

YAWAL S.A.

YAWAL S.A