

**SPRAWOZDANIE**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ YAWAL**

19 kwietnia 2010

|          |                                                                                                                                                    |    |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.       | Struktura grupy kapitałowej.....                                                                                                                   | 3  |
| 1.1.     | YAWAL SA jako podmiot dominujący w Grupie kapitałowej.....                                                                                         | 3  |
| 1.2.     | Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej .....                                                                                                   | 3  |
| 1.3.     | Zmiany w strukturze Grupy Yawal zaistniałe po dniu bilansowym.....                                                                                 | 4  |
| 1.4.     | Struktura grupy kapitałowej.....                                                                                                                   | 4  |
| 1.5.     | Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Yawal .....                                                                               | 5  |
| 1.6.     | Inwestycje kapitałowe zrealizowane w Grupie Kapitałowej w 2009 roku. ....                                                                          | 5  |
| 1.7.     | Akcjonariat Yawal SA.....                                                                                                                          | 5  |
| 1.8.     | Zmiany w akcjonariacie zaistniałe po dniu bilansowym .....                                                                                         | 5  |
| 1.9.     | Informacje o skupie akcji własnych.....                                                                                                            | 6  |
| 1.10.    | Stan posiadania akcji Yawal SA i udziałów spółek wchodzących w skład Grupy Yawal przez osoby nadzorujące i zarządzające. ....                      | 6  |
| 1.11.    | Wynagrodzenia wypłacone w roku obrotowym członkom organów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej .....                                       | 7  |
| 2.       | Opis działalności Grupy Yawal .....                                                                                                                | 8  |
| 2.1.     | Informacja o podstawowych produktach i usługach .....                                                                                              | 8  |
| 2.2.     | Rynki zbytu .....                                                                                                                                  | 8  |
| 2.3.     | Rynki zaopatrzenia .....                                                                                                                           | 8  |
| 2.4.     | Wysokość wzajemnych transakcji w grupie .....                                                                                                      | 8  |
| 3.       | Sytuacja finansowa Grupy Yawal.....                                                                                                                | 10 |
| 3.1      | Podstawowe wielkości ekonomiczne –finansowe ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym                                                            | 10 |
| 3.1.1.   | Wybrane dane finansowe.....                                                                                                                        | 10 |
| 3.1.2.   | Podstawowe wskaźniki .....                                                                                                                         | 11 |
| 3.1.2.1. | Wskaźniki rentowności .....                                                                                                                        | 11 |
| 3.1.2.2. | Wskaźniki płynności .....                                                                                                                          | 11 |
| 3.1.2.3. | Wskaźniki rotacji.....                                                                                                                             | 11 |
| 3.1.2.4. | Wskaźniki zadłużenia .....                                                                                                                         | 12 |
| 3.1.3.   | Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....                                                                                                           | 12 |
| 3.2      | Struktura przychodów .....                                                                                                                         | 13 |
| 3.3      | Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy w 2009 roku, a także po jego zakończeniu do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności..... | 13 |
| 3.4.     | Zestawienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na dany rok obrotowy.....      | 14 |
| 3.5.     | Zobowiązania kredytowe spółek Grupy Yawal .....                                                                                                    | 15 |
| 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 Grupy Yawal.....                                                                                                              | 20 |
| 4.       | Perspektywy rozwoju oraz opis istotnych czynników i zagrożeń wpływających na działalność Grupy.                                                    | 21 |
| 4.1      | Opis istotnych czynników i zagrożeń wpływających na działalność Grupy .....                                                                        | 21 |
| 4.2.     | <u>Perspektywy rozwoju Grupy</u>                                                                                                                   |    |
| 5.       | Zarządzanie ryzykami                                                                                                                               |    |
| 6.       | Postępowania sądowe .....                                                                                                                          | 25 |
| 7.       | Informacje pozostałe.....                                                                                                                          | 25 |
| 7.1.     | Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego .....                                                                                       | 25 |
| 7.2.     | Zagadnienia ochrony środowiska.....                                                                                                                | 26 |
| 8.       | Oświadczenia Zarządu Yawal SA.....                                                                                                                 | 26 |
| 8.1.     | Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania Finansowego.....                                                                               | 26 |
| 8.2.     | Oświadczenie o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego.....                                                                                       | 27 |
| 8.3.     | Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań .....                                                                                           | 27 |

## **1. Struktura grupy kapitałowej**

### **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.

Przedmiotem działalności Spółki, jak i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej YAWAL, w 2009 roku były przede wszystkim:

- produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej (PKD 25.1);
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.6);
- produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium (PKD 24.42.).

YAWAL S.A. - jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej YAWAL - sprawuje ponadto nadzór właścicielski nad firmami zależnymi, koordynuje politykę promocji i rozwoju, a także prowadzi operacje finansowe w ramach Grupy.

### **1.2. Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej**

Na dzień 31 grudnia kontrola obejmowała następujące spółki :

- Yawal CS w Czechach (Krajowy Sąd w Ostrawie Odział 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 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,

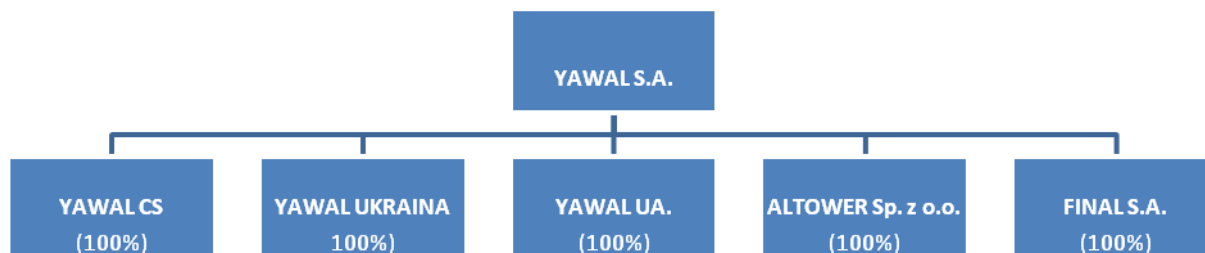
- Altower Sp. z o.o. z siedzibą w Herbach (Sąd Rejonowy w Częstochowie KRS 267232) – 100% udziałów w kapitale i głosach posiada YAWAL S.A., data objęcia kontroli – listopad 2006 rok, podstawowy przedmiot działalności – działalność produkcyjno – usługowa w zakresie metalowych elementów stolarki budowlanej;
- FINAL S.A. (Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 62921), YAWAL S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i głosach, konsolidowana po raz pierwszy w 2008 roku. 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). W wyniku nabycia akcji FINAL S.A. w dniu 31.12.2008r. YAWAL S.A. objęła pełną kontrolę nad spółką. Wartość aktywów netto FINAL S.A. na dzień 31.12.2008r. wynosiła 56.514 tys. zł, a powstała różnica pomiędzy ceną nabycia w kwocie 62.561 tys. zł a wartością aktywów netto, wyniosła 6 047 tys. zł i stanowiła wartość firmy, która w 2009r została w całości odpisana w koszty roku 2009.

### **1.3. Zmiany w strukturze Grupy Yawal zaistniałe po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy kapitałowej Yawal

### **1.4. Struktura grupy kapitałowej**

W 2009 roku spółka dominująca nabyła 8% udziałów w Yawal Ukraina, w wyniku czego j YAWAL S.A. jest obecnie właścicielem 100% udziałów tej spółki. Kształt Grupy Kapitałowej YAWAL na dzień 31.12.2009r. przedstawiał się następująco:



### **1.5. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Yawal**

W 2009 roku nie wystąpiły zmiany w organizacji i zasadach zarządzania. Spółki grupy prowadziły w 2009 roku procesy restrukturyzacyjne mające na celu przede wszystkim dostosowanie zasobów do rozmiarów prowadzonej działalności.

### **1.6. Inwestycje kapitałowe zrealizowane w Grupie Kapitałowej w 2009 roku.**

Inwestycje kapitałowe dotyczyły zwiększenia udziału w Yawal Ukraina poprzez zakup 8% udziałów od udziałowca mniejszościowego. Poniesione nakłady wyniosły 262 tysiące złotych.

### **1.7. 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 :

| <b>Akcjonariusz</b>      | <b>Ilość akcji</b> | <b>Ilość głosów</b> | <b>% akcji</b> | <b>% głosów</b> |
|--------------------------|--------------------|---------------------|----------------|-----------------|
| 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%           |
| <b>Kapitał zakładowy</b> | <b>6 093 750</b>   | <b>9 672 150</b>    | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>  |

### **1.8. 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:

| <b>Akcjonariusz</b> | <b>Ilość akcji</b> | <b>Udział %</b> | <b>Ilość głosów</b> | <b>Udział %</b> |
|---------------------|--------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
|---------------------|--------------------|-----------------|---------------------|-----------------|

|                 |                  |               |                  |               |
|-----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| 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         |
| <b>RAZEM</b>    | <b>6 093 750</b> | <b>100,00</b> | <b>9 672 150</b> | <b>100,00</b> |

### 1.9. 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.

### 1.10. Stan posiadania akcji Yawal SA i udziałów spółek wchodzących w skład Grupy Yawal przez osoby nadzorujące i zarządzające.

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji Yawal SA przez członków organów spółek na dzień 31 grudnia 2009 przedstawiał się następująco:

| <b>Osoba</b>                            | <b>Data</b> | <b>Ilość akcji</b> | <b>Udział %</b> | <b>Ilość głosów</b> | <b>Udział %</b> |
|-----------------------------------------|-------------|--------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| 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               |
| Henryka Nieszporek – wiceprezes Zarządu | 31.12.2009  | 250                | 0,0041%         | 250                 | 0,0026%         |

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

### 1.11. Wynagrodzenia wypłacone w roku obrotowym członkom organów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

| <b>Osoba</b>                                                                      | <b>Kwota (tys. zł)</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Edmund Mzyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej                                      | 80                     |
| Adam Szlempo – 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                     |
| Tadeusz Donocik – Prezes Zarządu Final SA                                         | 350                    |
| Wojciechowski Grzegorz – Wiceprezes Zarządu Final SA                              | 134                    |
| Brodziński Dariusz – Wiceprezes Zarządu Final SA                                  | 72                     |
| Stefan Bidas – Prezes Zarządu Altower Sp.z.o.o                                    | 18                     |
| Tomasz Pończa – Prezes Zarządu Yawal Cs                                           | 28                     |
| Wadim Strelczenko – Dyrektor Generalny Yawal Ukraina                              | 94                     |
| Vitalij Zygamowski – Dyrektor Generalny Yawal UA                                  | 44                     |
| Edmund Mzyk – oddelegowany z Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu | 8                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                      | 1020                   |

Ponadto Yawal SA wypłaciła w 2009 firmie Doradca P.Knapiński, H.Nieszporek spółka jawna kwotę 1 344 tysięcy z tytułu świadczonych przez nią usług. Final SA wypłaciła w 2009 firmie Doradca P.Knapiński, H.Nieszporek spółka jawna kwotę 200 tysięcy z tytułu świadczonych przez nią usług.

## **2. Opis działalności Grupy Yawal**

### **2.1. Informacja o podstawowych produktach i usługach**

Głównym przedmiotem działalności Yawal SA oraz spółek grupy jest projektowanie i sprzedaż architektonicznych systemów dla budownictwa , sprzedaż profili aluminiowych , sprzedaż usług malowania proszkowego oraz usług malowania. Sprzedaż architektonicznych systemów realizowana jest przez podmiot dominujący spółki zależne w Czechach i na Ukrainie. Sprzedaż profili aluminiowych realizowana jest w Final SA i spółce dominującej , w nich też realizowane SA usługi malowania proszkowego i anodowania.

### **2.2. Rynki zbytu**

Sprzedaż prowadzona jest na rynku krajowym oraz na terenie krajów wspólnoty europejskiej. Sprzedaż prowadzona jest na rynku krajowym bezpośrednio z magazynów spółek. Sprzedaż na rynki zagraniczne prowadzona jest przez spółki zależne : Czechy, Słowacja, Ukraina oraz bezpośrednio do klientów Litwy, Łotwy oraz Federacji Rosyjskiej. Profile wyciskane dostarczane są na rynki europejskie bezpośrednio z magazynów.

### **2.3. Rynki zaopatrzenia**

Podstawowym surowcem jest aluminium. Zakupy aluminium prowadzone są u stałych sprawdzonych dostawców W 2009 roku dostawy Aluminium realizowane były głównie przez Hydro Aluminium Trimet oraz SWISS. Yawal SA dokonuje ponadto zakupów okuć , uszczelek , zamków , zawiasów i innych elementów niezbędnych do wykonania konstrukcji aluminiowych , od dostawców krajowych i zagranicznych ze wspólnoty europejskiej.

### **2.4. Wysokość wzajemnych transakcji w grupie**

W 2009r roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL nie miały miejsca transakcje, poza transakcjami mającymi charakter rutynowy i powtarzalny zawieranymi na zasadach rynkowych.

Na dzień 31.12.2009r. łączne saldo pożyczek udzielonych w Grupie przez YAWAL S.A. innym spółkom powiązanym wynosi 2.166 tys. zł, w tym :

spółce YAWAL UKRAINA – kwota 1.570 tys. zł plus odsetki 596 tys. zł (termin spłaty przypadał na 2009 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%



| <b>stan na 31.12.2009</b> | <b>należności</b> | <b>Pożyczki</b> | <b>zobowiązania</b> | <b>zakupy od podmiotów powiązanych</b> | <b>sprzedaż podmiotom powiązanym</b> |
|---------------------------|-------------------|-----------------|---------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| YAWAL S.A                 | 14 612            | 2 151           | 456                 | 1 244                                  | 10 285                               |
| YAWAL UKRAINA             |                   |                 | 13 882              | 551                                    |                                      |
| YAWAL UA                  |                   |                 |                     | 54                                     |                                      |
| FINAL S.A                 | 456               |                 | 803                 | 3 264                                  | 1127                                 |
| YAWAL CS                  | 30                |                 | 2108                | 6413                                   | 120                                  |
| ALTOWER Sp. z o.o         |                   |                 |                     | 6                                      |                                      |
| <b>SUMA</b>               | <b>15 098</b>     | <b>2 151</b>    | <b>17 249</b>       | <b>11 478</b>                          | <b>11 530</b>                        |
| <b>stan na 31.12.2008</b> | <b>należności</b> | <b>Pożyczki</b> | <b>zobowiązania</b> | <b>zakupy od podmiotów powiązanych</b> | <b>sprzedaż podmiotom powiązanym</b> |
| YAWAL S.A                 | 13 827            | 2 091           | 414                 | 1 953                                  | 20 414                               |
| YAWAL UKRAINA             |                   |                 | 12 541              | 1 537                                  |                                      |
| YAWAL UA                  |                   |                 |                     | 2 799                                  |                                      |
| FINAL S.A                 | 411               |                 |                     |                                        | 1 928                                |
| YAWAL CS                  |                   |                 | 3 335               | 16 069                                 | 25                                   |
| ALTOWER Sp. z o.o         |                   |                 |                     | 9                                      |                                      |
| <b>SUMA</b>               | <b>14 238</b>     | <b>2 091</b>    | <b>16 290</b>       | <b>22 367</b>                          | <b>22 367</b>                        |

### 3. Sytuacja finansowa Grupy Yawal

#### 3.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno –finansowe ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym

##### 3.1.1. Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego                | w tys. zł |           | w tys. EURO |           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|
|                                                                     | 2009 rok  | 2008 rok  | 2009 rok    | 2008 rok  |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów     | 150 215   | 107 946   | 34 607      | 30 561    |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                        | 3 868     | 17 313    | 891         | 4 902     |
| III. Zysk (strata) brutto                                           | -2 687    | 4 010     | -619        | 1 135     |
| IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego         | -5 612    | 3 067     | -1 293      | 868       |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | 20 216    | 8 840     | 4 657       | 2 503     |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej          | -26 040   | -97 075   | -5 999      | -27 484   |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej            | 3 614     | 18 467    | 833         | 5 228     |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                              | -2 210    | -69 768   | -509        | -19 753   |
| IX. Aktywa razem                                                    | 225 935   | 226 849   | 54 996      | 54 369    |
| X. Zobowiązania i rezerwy                                           | 106 858   | 99 611    | 26 011      | 23 874    |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                                     | 66 902    | 50 070    | 16 285      | 12 000    |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                                   | 35 839    | 45 729    | 8 724       | 10 960    |
| XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego            | 119 077   | 127 238   | 28 985      | 30 495    |
| 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 (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)              | -0,92     | 0,50      | -0,21       | 0,14      |
| XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) | -0,92     | 0,50      | -0,21       | 0,14      |
| XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)                   | 19,54     | 20,88     | 4,76        | 5,00      |
| XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)        | 19,54     | 20,88     | 4,76        | 5,00      |

Istotny wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe wywarła spółka FINAL SA, która wygenerowała stratę 9 169 tysięcy złotych , co spowodowało konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy w kwocie 6 047 tysięcy złotych. Na wyniki Final SA istotny wpływ wywarły kontrakty terminowe zawarte w 2008 roku na dostawy aluminium , co w sposób istotny zwiększyło koszty wytworzenia. Mimo istotnej obniżki cen aluminium na rynkach światowych spółka realizować musiała kontrakty po znacznie wyższych kwotach. Ponadto w Final SA utworzony został odpis

aktualizacyjny wartości nowo budowanej hali produkcyjnej z częścią biurową. Wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych głównie w 2008 roku znacząco przewyższała ceny rynkowe. Odpis w kwocie 4,7 miliona złotych obniżył wartość inwestycji do cen rynkowych i wpłynął na wyniki finansowe tej spółki. Sytuacja na rynkach wschodnich spowodowała, że obie spółki Ukraiński wygenerowały stratę na poziomie 2 388 tysięcy złotych.

### **3.1.2. Podstawowe wskaźniki**

#### **3.1.2.1. Wskaźniki rentowności**

| <b>Wskaźniki rentowności</b>                                                     | <b>2 009</b>  | <b>2 008</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Wskaźnik rentowności sprzedaży<br/>(zysk netto / przychody ze sprzedaży )</b> | <b>-3,74%</b> | <b>2,84%</b> |
| <b>Wskaźnik rentowności aktywów ROA<br/>(zysk netto/aktywa ogółem )</b>          | <b>-2,48%</b> | <b>1,35%</b> |
| <b>Wskaźnik rentowności kapitału ROE<br/>(zysk netto/kapitał własny)</b>         | <b>-4,71%</b> | <b>2,41%</b> |

Strata netto za 2009 rok spowodowała ujemne wskaźniki rentowności.

#### **3.1.2.2. Wskaźniki płynności**

| <b>Wskaźniki płynności</b>                                                                                        | <b>2 009</b> | <b>2 008</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Wskaźnik bieżący<br/>(śr. stan majątku obrotowego/śr stan zob.<br/>krótkoterminowych)</b>                      | <b>2,31</b>  | <b>3,79</b>  |
| <b>Wskaźnik płynności szybki<br/>(średni stan majątku obrotowego- zapasy<br/>/śr.stan zob krótkoterminowych )</b> | <b>1,77</b>  | <b>2,63</b>  |

Wskaźniki płynności Grupy utrzymywane są na bezpiecznym poziomie.

#### **3.1.2.3. Wskaźniki rotacji**

| <b>Wskaźniki rotacji kapitału</b>                                                         | <b>2 009</b> | <b>2 008</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Rotacja zapasów w dniach<br/>(śr.stan zapasówx360/przychody ze<br/>sprzedaży)</b>      | <b>70,38</b> | <b>87,97</b> |
| <b>Rotacja należności w dniach<br/>(śr stan należności handlowych<br/>x360/przychody)</b> | <b>80,92</b> | <b>89,11</b> |

|                                                                                                            |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Rotacja zobowiązań handlowych w dniach<br/>(śr.stan zob.handlowych x360/przychody<br/>ze sprzedaży)</b> | <b>42,40</b> | <b>53,98</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|

Wskaźniki rotacji wskazują na przyspieszenie obrotu zarówno w należnościach i zapasach jak i w zakresie regulowania zobowiązań do dostawców.

#### **3.1.2.4. Wskaźniki zadłużenia**

| <b>Wskaźniki zadłużenia</b>                                                                                                  | <b>2 009</b>   | <b>2 008</b>   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia<br/>(śr.stan kapitałów obcych/śr. stan<br/>aktywów )</b>                                     | <b>45,60%</b>  | <b>33,96%</b>  |
| <b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego<br/>( średni stan kapitałów obcych / średni<br/>stan kapitału własnego)</b>         | <b>83,82%</b>  | <b>51,43%</b>  |
| <b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego<br/>kapitałem własnym<br/>(śr. Stan kapitału własnego/śr stan<br/>majątku trwałego</b> | <b>106,75%</b> | <b>193,34%</b> |

W 2009 roku wzrosło zadłużenie Grupy . Wynika to przede wszystkim z uruchamiania kredytu inwestycyjnego na budowę kompleksu produkcyjno magazynowego w Yawal SA.

#### **3.1.3.Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

|                                                                          | <b>2009<br/>rok</b> | <b>2008 rok</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|
| <b>Zysk (strata) netto za okres</b>                                      | <b>-5 612</b>       | <b>3 067</b>    |
| <b>Inne całkowite dochody brutto:</b>                                    | <b>12 540</b>       | <b>-18 798</b>  |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych                   | -2 509              | -2 734          |
| Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży                | 13 329              | -14 340         |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych                                    | 1 720               | -1 724          |
| <i>Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i> | 2 859               | -3 053          |
| Inne całkowite dochody netto:                                            | 9 681               | -15 745         |
| <b>Całkowite dochody za okres</b>                                        | <b>4 069</b>        | <b>-12 678</b>  |

Istotny wpływ na całkowite dochody netto miały skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które w 2008 roku przyniosły stratę w wysokości 14 340 tysięcy a w 2009 roku zysk w kwocie 13 329 tysięcy.

### 3.2 Struktura przychodów

|           | 2009    | Struktura | 2008    | Struktura |
|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
| Kraj      | 122 783 | 81,74%    | 70 541  | 65,35%    |
| Zagranica | 27 432  | 18,26%    | 37 405  | 34,65%    |
| Razem     | 150 215 | 100,00%   | 107 946 | 100,00%   |

W 2009 roku w strukturze przychodów wzrosła sprzedaż na rynku krajowym i stanowiła 81,74% przychodów, rok wcześniej 65,35%. Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowiła odpowiednio 18,26% oraz 34,65 %. Było to związane przede wszystkim ze znaczącym spadkiem sprzedaży na rynkach wschodnich. Wyższy spadek zanotowano w profilach wyciskanych, niższy w architektonicznych systemach aluminiowych.

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

Do istotnych zdarzeń które miały wpływ na działalność grupy kapitałowej Yawal w 2009 roku zaliczyć należy :

- Negatywną sytuację w branży budowlanej spowodowaną 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 segmentu na poziomie 80% zakładanego.
- Kontynuację deprecjacji krajowej waluty co spowodowało ujemne wyniki na transakcjach forward stanowiących zabezpieczenie przepływów z tytułu sprzedaży i uruchomienia kredytu. Strata z tego tytułu spółki dominującej wyniosła 1 826 tysięcy złotych.
- Dalszy spadek popytu na wyroby wyciskane powodujący znacząco niższe od zakładanych przychody ze sprzedaży usług. Spadek popytu na profile wyciskane w Yawal SA 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 ta bowiem zrealizowała przychody na poziomie 54,3% przychodów roku 2008
- Ogłoszenie Programu nabycia akcji własnych spółki dominującej w celu umorzenia, które wpłynie na wzrost wartości akcji.
- Realizację w marcu 2010 roku skupu akcji własnych spółki dominującej 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 przez Yawal SA 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 tysięcy złotych na realizację inwestycji „Wdrożenie dwóch innowacyjnych technologii drogą do zwiększenia konkurencyjności”. Umowa ta będzie miała wpływ na wyniki 2010 i 2011 roku.
- Prowadzone inwestycje kontynuacja budowy kompleksu produkcyjno – magazynowego w Yawal SA oraz hali produkcyjnej z częścią biurową w Final SA.

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

Grupa nie publikuje prognoz rocznych. Przedstawione różnice wynikają z różnicy między raportem rocznym a opublikowanymi w lutym 2010 danymi za IV kwartał 2009.

| Wybrane pozycje                                       | Dane na 31.12.09 wg sprawozdania z IV 2009 opublikowane 25 lutego 2009r | Dane na 31.12.09 w sprawozdaniu rocznym | Różnica        |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|
| I. Aktywa trwałe                                      | 157 761                                                                 | 146 922                                 | -10 839        |
| II. Aktywa obrotowe                                   | 78 716                                                                  | 79 013                                  | 297            |
| <b>AKTYWA</b>                                         | <b>236 477</b>                                                          | <b>225 935</b>                          | <b>-10 542</b> |
| I. Kapitał własny                                     | 129 968                                                                 | 119 077                                 | 10 891         |
| A. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | 129 968                                                                 | 119 077                                 | 10 891         |
| 1. Zysk netto                                         | 5 019                                                                   | -5 612                                  | 10 631         |
| 2. Różnice kursowe z przeliczenia                     | -2249                                                                   | -2509                                   | -260           |
| II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania            | 106 509                                                                 | 106858                                  | 349            |
| <b>PASYWA</b>                                         | <b>236 477</b>                                                          | <b>225 935</b>                          | <b>-10 542</b> |

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  |  |  |  |
|--|--|--|--|

### 3.5. Zobowiązania kredytowe spółek Grupy Yawal

Yawal SA w 2009 roku zawarł 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 tysięcy 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 tysięcy zł z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 16.10.2021 roku. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowe nie uległy zmianie.

**ANEKS NR 2** do umowy o kredyt obrotowy z Kredyt Bank S.A. Bank przedłużył Yawalowi kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 3.000 tysiące 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 , zobowiązania krótkoterminowe 8 674 tysiące.

## Zobowiązania długoterminowe Yawal SA

| Kredytodawca   | 31.12.2009    |                | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------|---------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                | tys.zł.       | waluta kredytu |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Kredyt Bank SA | 11 409        | EUR            | hipoteka zwykła w kwocie 3 002 030 EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych żywiołów , przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 12 214 000 zł wraz z cesją polisy ubezpieczenia, weksel in blanco                                                                                                                 |
| Kredyt Bank SA | 27 589        | EUR            | umowa cesji wierzytelności z umowy dotacji którą Spółka zawarła z Europejskim Funduszem Rozwoju Regionalnego ,hipoteka zwykła w kwocie 8 500 tys.EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia od ognia i in.żywiołów , sądowy zastaw rejestrowy maszyn i urządzeń zakupionych z kredytu wraz z cesją polisy ubezpieczenia, weksel in blanco |
| BPS SA         | 19 400        | 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                                                                                     |
| <b>Razem</b>   | <b>58 398</b> |                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

## Zobowiązania krótkoterminowe Yawal SA

| Kredytodawca   | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty | 31.12.2009     | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------|----------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                | tys.zł                                       | Waluta kredytu |                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Kredyt Bank SA | 1 080                                        | EUR            | hipoteka kaucyjna do kwoty 6mln zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia od ognia i in.żywiołów , przewłaszczenie maszyn i urządzeń o wartości 1 007 240 zł wraz z cesją polisy ubezpieczenia, weksel in blanco |



|                |                 |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------|-----------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kredyt Bank SA | 1 985           | 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 | 4 109           | 1 000 EUR | umowa cesji wierzytelności z umowy dotacji którą Spółka zawarła z Europejskim Funduszem Rozwoju Regionalnego ,hipoteka zwykła w kwocie 8 500 tys.EUR na nieruchomości w Herbach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia od ognia i in. żywiołów , sądowy zastaw rejestrowy maszyn i urządzeń zakupionych z kredytu wraz z cesją polisy ubezpieczenia, weksel in blanco |
| BPS SA         | 1 500           | PLN       | 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                                                                                      |
| <b>Razem</b>   | <b>8 674,00</b> |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

Final SA w 2009 roku zaciągnął kredyt inwestycyjny w kwocie 3.000 tysiące złotych na refinansowanie nakładów inwestycyjnych na budowę hali produkcyjnej z częścią biurową poniesionych w 2008 roku. W lutym 2010 roku Kredytodawca ze względu na wyniki finansowe obniżył spółce przed terminem kredyt obrotowy o 2 000 tysiące złotych, co spowodowało wzrost planowanych na I kwartał spłat kredytów do kwoty 2 873 tysięcy. Wartość nominalna kredytu obrotowego na dzień sporządzania sprawozdania stanowi 8 000 tysięcy a jego termin spłaty przypada na 30 czerwca 2010 roku.

### Zobowiązania długoterminowe Final SA

| Kredytodawca                                    | Kwota do spłaty<br>tys.31.12.2009 | Waluta | Zabezpieczenie                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bank Pekao S.A., I Śląskie Centrum Korporacyjne | 6 074                             | PLN    | - Hipoteka kaucyjna:<br>39.000.tys. zł<br>- Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym: 63.563 tys. zł + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej<br>- Pełnomocnictwo do rachunków bankowych<br>UWAGA: ww. zabezpieczenia są wspólne dla kredytu krótkoterminowego i długoterminowego. |

|                                                 |              |     |                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------|--------------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bank Pekao S.A., I Śląskie Centrum Korporacyjne | 1 635        | PLN | hipoteka zwykła łączna w kwocie 3.000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.470 tys. zł na nieruchomości położonej w Dąbrowie Górniczej przy ul. Koksowniczej 9 (KW 19378, KW 27103) wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych |
| <b>Razem</b>                                    | <b>7 709</b> |     |                                                                                                                                                                                                                                             |

### Zobowiązania krótkoterminowe Final SA

| Kredytodawca                                    | Kwota do spłaty<br>tys.31.12.2009 | Waluta | Zabezpieczenie                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bank Pekao S.A., I Śląskie Centrum Korporacyjne | 8 407                             | PLN    | - Hipoteka kaucyjna: 39.000 tys. zł<br>- Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym: 63.562 tys. zł + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej<br>- Pełnomocnictwo do rachunków bankowych<br>UWAGA: ww. zabezpieczenia są wspólne dla kredytu krótkoterminowego i długoterminowego.  |
| Bank Pekao S.A., I Śląskie Centrum Korporacyjne | 2 400                             | PLN    | - Hipoteka kaucyjna: 39.000. tys. zł<br>- Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym: 63.562 tys. zł + cesja praw z polisy ubezpieczeniowej<br>- Pełnomocnictwo do rachunków bankowych<br>UWAGA: ww. zabezpieczenia są wspólne dla kredytu krótkoterminowego i długoterminowego. |
| Bank Pekao S.A., I Śląskie Centrum Korporacyjne | 1 092                             | PLN    | hipoteka zwykła łączna w kwocie 3.000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.470 tys. zł na nieruchomości położonej w Dąbrowie Górniczej przy ul. Koksowniczej 9 (KW 19378, KW 27103) wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych                                |
| odsetki naliczone od kredytu                    | 2                                 | PLN    |                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Razem</b>                                    | <b>11 901</b>                     |        |                                                                                                                                                                                                                                                                            |

W marcu 2010 roku Final SA podpisała z Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce umowę na finansowanie w ramach factoringu.

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

W 2009 roku Grupa nie posiadała żadnych zobowiązań pozabilansowych. Spółki Grupy w 2009 nie udzielały innym podmiotom, w tym podmiotom wchodzącym w skład grupy kapitałowej gwarancji i poręczeń. Final SA w 2008 roku udzielił poręczenia do Banku BGŻ SA za swojego dostawcę. Poręczenie ważne było do 31 grudnia 2009. 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 Grupy Yawal

Prace inwestycyjne prowadzone były w dwóch spółkach grupy . W 2009 roku Yawal SA kontynuowała budowę kompleksu produkcyjno magazynowego w Herbach. Final SA ze względu na konieczność zachowania płynności finansowej w 2009 roku wstrzymał wykonywanie prac na budynku produkcyjnym i części biurowej. Poniesione nakłady dotyczyły w głównej mierze prac wykonanych w 2008 a zakończonych na początku 2009 , oraz wartości materiałów zakupionych do wykonywanych prac instalacyjno – wentylacyjnych. W obu spółkach poniesione zostały również nakłady na majątek trwały i wartości niematerialne, w tym głównie narzędzia do wyciskania profili. Wartość nakładów przedstawiona została w tabeli poniżej .

|                                                                                                                  |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Zakup maszyn i urządzeń                                                                                          | 1 754         |
| zakup pozostałych narzędzi                                                                                       | 3 006         |
| zakup programów komputerowych                                                                                    | 14            |
| nakłady na budowę wiaty i sieci gazowej                                                                          | 401           |
| nakłady na budowę kompleksu produkcyjno magazynowego w Yawal SA , hali produkcyjnej z częścią biurową w Final SA | 35 402        |
| <b>Razem</b>                                                                                                     | <b>40 577</b> |

Planowane na lata 2010 rok nakłady dotyczyć będą zakupu narzędzi do wyciskania profili, zakończenie sieci gazowej w Final SA , oraz kontynuację budowy kompleksu produkcyjno – magazynowego w Yawal SA. W miarę posiadanych środków kontynuowane będzie wykończenie hali produkcyjnej z częścią biurową w Final SA.

#### **4. Perspektywy rozwoju oraz opis istotnych czynników i zagrożeń wpływających na działalność Grupy.**

##### **4.1 Opis istotnych czynników i zagrożeń wpływających na działalność Grupy**

Spółki Grupy narażone są na szereg czynników ryzyka i zagrożeń, z których najistotniejsze to:

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

Ryzyko to dotyczy spółki dominującej oraz Final SA. 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. Final SA jest obecnie stroną dwóch umów kredytowych : linii wielocelowej obejmującej kredyt spłacany w ratach oraz kredyt obrotowy corocznie odnawiany. Drugą umową jest umowa o kredyt na nową inwestycję. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki na całym majątku spółki oraz zastaw na maszynach i urządzeniach szczegółowo opisane w pkt 3.5 niniejszego sprawozdania. W przypadku kiedy sytuacja finansowa danej Spółki uległaby znaczącemu pogorszeniu istnieje ryzyko, iż banki kredytujące skorzystałyby z przysługujących im zabezpieczeń, co wpłynęłoby negatywnie na jej sytuację finansową .

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

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. 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 zobowiązań Yawal Ukraina wobec YAWAL S.A. jest przeterminowana, 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 spółek Grupy Kapitałowej szczególne znaczenie ma sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego zarówno w Polsce jak i w Republice Czeskiej, Słowacji, Ukrainie, Rosji na Litwie. Na działalność Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej i tym samym prowadzić do obniżenia sprzedaży lub zmniejszenia realizowanych marż.

- **ryzyko zmian koniunktury na rynku budowlanym**

Większość sprzedaży Grupy YAWAL prowadzona jest na rynku polskim. Jest bardzo prawdopodobne, że 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 wysokie.

- **ryzyko kursu walutowego**

Poniżej 20% przychodów Grupy pochodziło ze sprzedaży eksportowej, wyrażonych jest więc w walutach obcych. Koszty wyrażane w EURO przekraczają

50 %. Silne wahania kursu złotego w stosunku do EURO, w której to walucie spółki grupy uzyskują większość przychodów ze sprzedaży mogą mieć wpływ na wyniki finansowe i przyszły rozwój, a w szczególności mogą mieć wpływ na zmniejszenie realizowanych przez Grupę przychodów i zysków. Ponadto znaczna część zobowiązań kredytowych Spółki dominującej 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 słabej koniunktury giełdowej, która ma obecnie miejsce, akcje Paged S.A. oraz posiadane certyfikaty inwestycyjne podlegają procesowi spadku wartości, co w przypadku zamiaru ich sprzedaży, spowoduje mniejsze wpływy finansowe do YAWAL S.A. Pozostałe spółki grupy nie posiadają akcji spółek notowanych na GPW.

#### **4.2. Perspektywy rozwoju grupy**

Prowadzone przez spółki Grupy inwestycje stwarzają dla Grupy możliwości zwiększenia dwukrotnie sprzedaży w ciągu najbliższych 5 lat. Grupa realizować będzie dwa podstawowe kierunki rozwoju : sprzedaż architektonicznych systemów aluminiowych oraz sprzedaż usług. W usługach dominować będzie wyciskanie profili, ponadto realizowane będą usługi malowania oraz usługi anodowania. Spółki w ramach prowadzonych w 2009 roku procesów restrukturyzacji rozpoczęły proces wzmacniania służb handlowych oraz działu marketingu. Nową strukturą podporządkowaną sprzedaży jest pion 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 w Yawal SA linia do dekorowania drewnopodobnego stanowi uzupełnienie oferty produktowej Grupy 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 w Yawal SA pozwoli na znaczący wzrost wydajności a co za tym idzie zmniejszenie

kosztów wytworzenia i uzyskanie przewagi konkurencyjnej na rynku. W 2009 roku Yawal 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. Kraje te docelowo będą adresatem nie tylko systemów aluminiowych ale również usługi wyciskania profili. Grupa istotnie zwiększyła park maszynowy dedykowany procesom w zakresie mechanicznej obróbki profili. Na wyniki Grupy w 2010 roku wpływ będzie miała sytuacja na rynkach Europy Wschodniej głównie na Ukrainie oraz na Litwie i Białorusi. Na rynki te kierowana jest sprzedaż zarówno systemów aluminiowych jak i profili wyciskanych. Poprawa sytuacji ekonomicznej wymienionych krajów przyczyni się do odbudowania wolumenu sprzedaży a tym samym pozytywnie wpłynie na wyniki finansowe Grupy.

## **5. Zarządzanie ryzykiem**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają Spółki Grupy, 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 Spółek Grupy prowadzona jest z odroczonym terminem płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki). Sytuacja makroekonomiczna oraz zła koniunktura na rynku budowlanym powoduje, że spółki są narażone 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. Final SA realizuje umowę ubezpieczenia należności a Yawal SA Spółka w kwietniu 2010 roku zawarła umowę ubezpieczenia należności.

### **5.3. Ryzyko stopy procentowej**



Spółki Grupy korzystają z długo i krótkoterminowego finansowania w formie kredytów bankowych. Ze względu na wzrost poziomu zobowiązań kredytowych w 2009 roku, spółki Grupy są 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). Grupa opiera swoje zadłużenie na bazie stawek jednomiesięcznych co pozwala na zmniejszenie tego ryzyka.

#### **5.4. Ryzyko braku płynności**

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

#### **6. Postępowania sądowe**

YAWAL SA zgodnie z posiadaną wiedzą, nie jest stroną w żadnym postępowaniu sądowym lub arbitrażowym, w którym pozwany byłaby Spółka. W Final SA na dzień bilansowy toczyły się sprawy z powództwa pracowników: jedna w zakresie przyznania odszkodowania za wypadek przy pracy który miał miejsce w 2008 roku, druga o odszkodowanie w związku z wypowiedzeniem umowy o pracę. Na wartość roszczeń spółka utworzyła rezerwę. W pozostałych spółkach nie toczą się postępowania sądowe przeciwko spółkom. Należności od klientów powstałe w roku 2009 oraz w latach poprzednich, dochodzone na drodze sądowej lub przed organami administracji publicznej przysługujące Spółkom Grupy na dzień 31.12.2009r. nie przekraczają 3% kapitałów własnych.

#### **7. Informacje pozostałe**

##### **7.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego**

Uchwałą z dnia 22 maja 2009 roku Rada Nadzorcza Yawal SA 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

Uchwałą z dnia 25 września 2009 roku Rada Nadzorcza Final SA dokonała wyboru biegłego rewidenta BDO Numerica International Auditors & Consultants Spółka z o. o (obecnie BDO Sp. z o.o.) do zbadania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2009

Umowy zawarte zostały na okres 1 roku.

Pozostałe spółki nie zawierały umów o badanie sprawozdań finansowych. Zgodnie z przepisami krajów w których działają nie podlegają obowiązkowemu badaniu.

## **7.2. Zagadnienia ochrony środowiska**

Zarówno Yawal SA i Final SA jako podmioty gospodarcze korzystające ze środowiska przy planowaniu i realizowaniu działalności biznesowej uwzględniają aspekty ekologiczne.

Priorytetowym zadaniem Grupy 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 Grupa wykorzystuje zasadę zapobiegania zanieczyszczeniom a nie tylko ich usuwania. Poprzez właściwą organizację , dobór nowoczesnych technik oraz wdrażanie nowoczesnych technologii Grupa dąży do eliminacji przyczyn zanieczyszczeń.

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

## **8. Oświadczenia Zarządu Yawal SA**

### **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](http://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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy YAWAL zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy YAWAL, 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

