



**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej YAWAL
za 2010 rok**

Herby, 29 kwietnia 2011 r.

Spis treści

1. Struktura akcjonariatu. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Yawal SA	3
2. Opis działalności GK Yawal	8
3. Aktualna sytuacja finansowa GK YAWAL	9
4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej YAWAL, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	11
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu GK YAWAL jest na nie narażona.....	12
6. Zarządzanie ryzykiem.....	13
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	14
8. Przewidywany rozwój YAWAL S.A.....	15
9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	15
10. Informacje o umowach znaczących dla działalności GK YAWAL, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	16
11. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych emitenta	16
12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.	16
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....	16
14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	17
15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	17
16. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi.....	17
17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	18
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta	18
19. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania sprawozdania finansowego.....	18
20. Informacje o zatrudnieniu	18
21. Zagadnienia ochrony środowiska	19
22. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	20
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	20

1. Struktura akcjonariatu. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Yawal SA.

1.1. YAWAL SA jako podmiot dominujący w grupie

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

Przedmiotem działalności Spółki jak i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej YAWAL w 2010r. 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 sprawuje ponadto nadzór właścicielski nad firmami zależnymi, koordynuje politykę promocji i rozwoju.

1.2. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

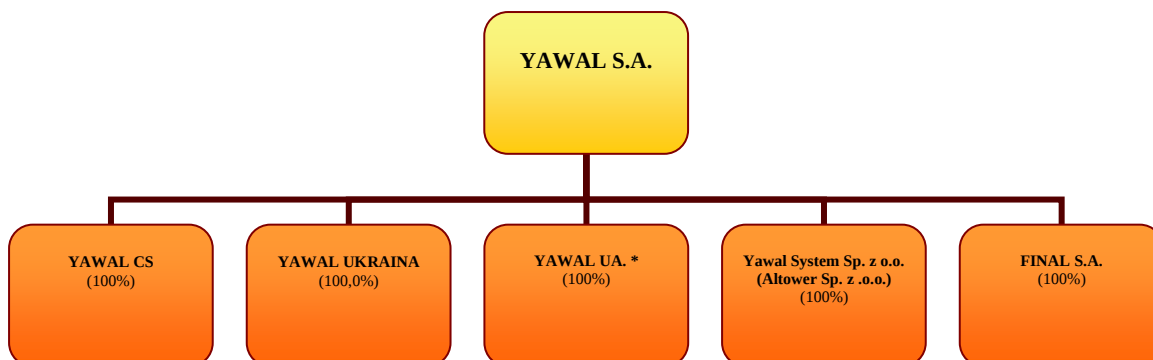
- Yawal CS w Czechach (Krajowy Sąd w Ostrawie Odział C numer 5511) - 100% udziałów w kapitale i głosach, data objęcia kontroli - 1993 rok; podstawowy przedmiot działalności – działalność handlowa;
- Yawal Ukraina na Ukrainie (Urząd Statystyczny w Charkowie numer 30988447) - udział w kapitale i głosach 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. posiadała 100% udziałów w kapitale i głosach, konsolidowana po raz pierwszy w 2008 roku, konsolidowana metodą pełną; podstawowy przedmiot działalności – działalność handlowa. Dnia 30.08.2010 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu YAWAL UA z siedzibą we Lwowie została podjęta uchwała o dokonaniu reorganizacji spółki poprzez przyłączenie jej do spółki zależnej YAWAL UKRAINA z siedzibą w Charkowie. Reorganizacja odbywa się poprzez przyłączenie i dokonanie przekazania wszelkich praw i obowiązków oraz majątku spółki. Postępowanie rejestracyjne w sprawie przyłączenia jest w toku;
- YAWAL System Sp. z o.o.(d. Altower) z siedzibą w Herbach (Sąd Rejonowy w Częstochowie KRS 267232) – 100% udziałów w kapitale i głosach posiada YAWAL S.A., data objęcia kontroli – listopad 2006 rok, podstawowy przedmiot działalności – działalność produkcyjno – usługowa w zakresie metalowych elementów stolarki budowlanej. W dniu 24.02.2011 r. zostało wydane postanowienie sądu rejestrowego o zmianie nazwy (firmy) z Altower Sp. z o.o. na Yawal System Sp. z o.o.
- FINAL S.A. (Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 62921), udział w kapitale wynosił 100%, przedmiotem działalności FINAL S.A. jest obróbka metali i nakładanie powłok

na metale (PKD 25.61 Z) oraz produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium (PKD 24.42.B), data objęcia kontroli to 31 grudnia 2008 r.

1.3. Struktura grupy kapitałowej

Dnia 30.08.2010 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu YAWAL UA z siedzibą we Lwowie została podjęta uchwała o dokonaniu reorganizacji spółki poprzez przyłączenie jej do spółki zależnej YAWAL UKRAINA z siedzibą w Charkowie. Reorganizacja odbywa się poprzez przyłączenie i dokonanie przekazania wszelkich praw i obowiązków oraz majątku. spółki. Postępowanie rejestracyjne w sprawie przyłączenia jest w toku.

Struktura Grupy na dzień 31.12.2010 r. przedstawiała się następująco:



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

Na wszystkich posiadanych akcjach FINAL S.A. ustanowiony jest zastaw rejestrowy na rzecz Banku Polskiej Spółdzielczości S.A., który udzielił YAWAL S.A. w grudniu 2008 roku długoterminowego kredytu inwestycyjnego w wysokości 21.500.000 zł przeznaczonego na nabycie akcji FINAL S.A.

W dniu 24.02.2011 r. zostało wydane postanowienie sądu rejestrowego o zmianie nazwy (firmy) z Altower Sp. z o.o. na Yawal System Sp. z o.o

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej YAWAL.

1.4. Akcjonariat YAWAL SA

Liczba wszystkich wyemitowanych akcji YAWAL S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 6 093 750 o wartości nominalnej 1,12 zł. Na 31 grudnia 2010 oraz dzień publikacji sprawozdania wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji na WZA przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Edmund Mzyk	739. 668	12,14	2.289.668	23,67
Daniel Mzyk	509.264	8,36	1.523.464	15,75
Karolina Mzyk	507.100	8,32	1.521.300	15,73
OPERA TFI*	314.378	5,16	314.478	3,25
SKARBIEC TFI SA**	438.517	7,19	438.517	4,53
PIONEER FIO ***	1.499.813	23,79	1.499.813	14,99
YAWAL SA ****	1.115.000	18,30	1.115.000	11,53

* ilość akcji wynika z zawiadomienia otrzymanego od OPERA TFI z dnia 30.03.2010 r.

**ilość akcji posiadana przez SKARBIEC TFI S.A. wynikająca z zawiadomienia otrzymanego w 2006 roku. Należy zakładać (w kontekście przeprowadzonej pod koniec 2007 roku emisji 2.031.250 akcji serii F), iż w związku z faktem braku przekazania od tamtego czasu przez SKARBIEC TFI S.A. zawiadomienia o spadku poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów lub też przekroczenia progu 10% ogólnej liczby głosów, faktyczny udział SKARBIEC TFI S.A. w ogólnej liczbie głosów YAWAL S.A., waha się w przedziale od 5% do 10%, tj. od 483.607 do 967.215 akcji.

***ilość akcji wynika z zawiadomienia otrzymanego od Pioneer FIO z dnia 24.05.2010 r.

**** YAWAL S.A. posiada 900.000 akcji w ramach programu skupu akcji własnych w celu umorzenia, 215.000 akcji w celu zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom zatrudnionym Spółce lub spółkach powiązanych przez okres co najmniej 3 lat.

1.5. Informacja na temat nabycia udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W dniu 25.02.2010 r., Spółka nabyła 215 000 akcji własnych w celu zaoferowania do sprzedaży pracownikom, określonym w Uchwale nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17.04.2009 r. Cena nabycia jednej akcji wyniosła 16 zł. Wszystkie nabyte akcje są akcjami zwykłymi o wartości nominalnej 1,12 zł każda. Nabycie akcji nastąpiło na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17.04.2009 r.

Po dokonaniu w/w transakcji YAWAL S.A. posiada łącznie 1.115.000 akcji własnych, które stanowią 18,30% kapitału zakładowego oraz 11,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W tym 900.000 (zakupionych w 2009 roku) akcji w ramach Programu skupu akcji własnych w celu ich umorzenia - uchwalonego przez Zarząd Spółki w dniu 17 marca 2009 zgodnie z Uchwałą nr 3 NWZA z 31.10.2008 r.

1.6. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką Yawal S.A.

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w YAWAL S.A.

1.7. Władze podmiotu dominującego

1.7.1. Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2010 roku skład Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

- Edmund Mzyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Cezary Iwański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Przemysław Cieszyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Maria Mzyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Szlempo – Członek Rady Nadzorczej,

Pan Edmund Mzyk Uchwałą Rady Nadzorczej nr 14/2009 w dniu 16.12.2009 r. został oddelegowany jako Przewodniczący Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres 3 miesięcy. W dniu 17.02.2010 r. złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej i Uchwałą Rady Nadzorczej nr 2/2010 został powołany do Zarządu Spółki oraz do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W związku z rezygnacją Pana Edmunda Mzyka z członkostwa w Radzie Nadzorczej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17.02.2010 r. powołało Pana Daniela Mzyka do Rady Nadzorczej.

W dniu 28.06.2010 r. Daniel Mzyk złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej. W dniu 6.08.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło liczbę Członków Rady Nadzorczej na 6 osób i powołało do składu Pana Dariusza Wiatra i Marka Michałowskiego.

W dniu 27.09.2010 r. Uchwałą nr 13/2010 Rada Nadzorcza powierzyła Panu Dariuszowi Wiatrowi funkcję Przewodniczącego.

Z dniem 30.11.2010 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Cezary Iwański złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz dzień publikacji sprawozdania skład Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

- Dariusz Wiatr – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Michałowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Przemysław Cieszyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Maria Mzyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Szlemko – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji YAWAL SA przez członków Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2010 roku przedstawiał się następująco.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Dariusz Wiatr – Przewodniczący RN	0	0	0	0
Marek Michałowski – Członek RN	0	0	0	0
Przemysław Cieszyński – Członek RN	0	0	0	0
Maria Mzyk – Członek RN	663	0,02	663	0,01
Adam Szlemko – Członek RN	0	0	0	0

Statut YAWAL S.A. nie przewiduje żadnych uprawnień (opcji) w odniesieniu do akcji Spółki YAWAL S.A. na rzecz Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wyniosło 267 tys. zł:

OSOBA	Kwota w tys. zł
Daniel Mzyk – Przewodniczący RN	31
Cezary Iwański – Wiceprzewodniczący RN	44
Dariusz Wiatr – Przewodniczący RN	29
Marek Michałowski – Członek RN	19
Przemysław Cieszyński – Członek RN	48
Maria Mzyk – Członek RN	48
Adam Szlemko – Członek RN	48
RAZEM:	267

1.7.2. Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2010 roku skład Zarządu kształtował się następująco:

- Edmund Mzyk - Prezes Zarządu (Uchwałą Rady Nadzorczej nr 14/2009 z dnia 16 grudnia 2009 r. został oddelegowany jako Przewodniczący Rady do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres 3 miesięcy.
- Henryka Nieszporek – Wiceprezes Zarządu

W dniu 15.04.2010 r. Uchwałą nr 4/2010 Rada Nadzorcza powołała Pana Andrzeja Kaszczyńskiego do Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 28.06.2010 r., wpłynęła od Pani Henryki Nieszporek rezygnacja z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Yawal S.A. z dniem 30.06.2010 r.

W dniu 16.09.2010 r. Zarząd Uchwałą 1/09/2010 powołał Pana Janusza Paligę na Prokurenta.

W dniu 13.12.2010 r. Uchwałą nr 22/2010 Rada Nadzorcza powołała Pana Janusza Paligę do Zarządu i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

Prokurentem Spółki jest Marian Łakomy.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz dzień publikacji sprawozdania skład Zarządu kształtował się następująco:

- Edmund Mzyk - Prezes Zarządu,
- Andrzej Kaszczyński – Wiceprezes Zarządu,
- Janusz Paliga – Członek Zarządu.

Zgodnie z posiadanymi informacjami stan posiadania akcji YAWAL SA przez członków Zarządu na dzień 31.12.2010 roku przedstawiał się następująco.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Edmund Mzyk	739. 668	12,14	2.289.668	23,67
Andrzej Kaszczyński – Wiceprezes	0	0	0	0
Janusz Paliga – Członek Zarządu	0	0	0	0
Marian Łakomy – Prokurent	0	0	0	0

Prokurentem Spółki jest Marian Łakomy.

Statut YAWAL S.A. nie przewiduje żadnych uprawnień (opcji) w odniesieniu do akcji Spółki YAWAL S.A. na rzecz Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wyniosło 1.888 tys. zł:

OSOBA	Kwota w tys. zł
Edmund Mzyk – Prezes Zarządu	284
Andrzej Kaszczyński – Wiceprezes*	280
Janusz Paliga – Członek Zarządu**	275
Henryka Nieszporek – Wiceprezes***	1.049
RAZEM:	1.888

* w tym YAWAL S.A. wypłaciła w 2010 roku Wiceprezesowi Zarządu (w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej pod nazwą Doradztwo i Zarządzanie Kaszczyński i Wspólnicy Sp. Jawna) tytułem świadczonych przez niego usług kwotę 82 tys. zł.

** w tym YAWAL S.A. wypłaciła także w 2010 roku Członkowi Zarządu Januszowi Palidze (w ramach prowadzonej działalności gospodarczej pod nazwą I.J. Paliga Spółka Jawna) tytułem świadczonych przez niego usług kwotę 229 tys. zł.

*** pomiędzy Panią Henryką Nieszporek pełniącą funkcję Wiceprezesa Zarządu do 30.06.2010 r., która była współnikiem spółki Doradca P. Knapiński, H. Nieszporek Sp. Jawna a spółką YAWAL S.A. zawarta była umowa o zarządzanie spółką YAWAL S.A. Wynagrodzenie w 2010 r. na rzecz spółki Doradca wyniosło łącznie 1.049 tys. zł.

W Spółce FINAL S.A. łączne wynagrodzenie wypłacone i należne za 2010r członkom zarządu wynosi 836 tys. zł

1.7.3. Komitet Audytu

W związku z rozszerzeniem się składu osobowego Rady Nadzorczej YAWAL S.A. do 6 osób (z dniem 6.08.2010), na posiedzeniu w dniu 29 października 2010 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Komitetu Audytu. Aktualnie w jego skład wchodzi następujące osoby:

- Marek Michałowski,
- Dariusz Wiatr,
- Adam Szlempo.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym warunki niezależności, posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej, przewidziane w Ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649) jest Pan M. Michałowski.

2. Opis działalności GK Yawal.

2.1. Informacja o podstawowych produktach i usługach

Głównym przedmiotem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej YAWAL jest projektowanie i sprzedaż architektonicznych systemów dla budownictwa, sprzedaż profili aluminiowych, sprzedaż usług malowania proszkowego.

Struktura sprzedaży	2009	2010
Systemy aluminiowe	52%	44%
Profile wyciskane	43%	54%
Inne przychody	5%	2%
Razem:	100%	100%

Podstawowym zakresem działania GK YAWAL jest produkcja i sprzedaż profili aluminiowych oraz architektonicznych systemów profili aluminiowych. W 2010 roku 79,32 % przychodów Spółka zrealizowała na kontraktach krajowych. Uzyskane przez Grupę przychody ogółem ze sprzedaży produktów i materiałów w 2010 r. w wysokości 168.532 tys. zł. były wyższe o 12,19% w stosunku do przychodów roku poprzedniego.

2.2. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką

➤ Rynki zbytu

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

	2010		2009	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Kraj	133.685	79,32%	122.783	81,74%
Eksport, w tym:	34.847	20,68%	27.432	18,26%
Czechy	8.787	5,21%	11.328	7,54%
Litwa	458	0,27%	1.149	0,76%
Rosja	834	0,49%	509	0,34 %
Ukraina	7.498	4,45%	2.963	1,97%
Pozostałe	17.270	10,26%	11.483	,7,65%
Razem:	168.532	100%	150.215	100%

➤ Rynki zaopatrzenia

Głównym surowcem do produkcji wyrobów sprzedawanym przez Grupę Kapitałową YAWAL jest aluminium, które w postaci wlewków YAWAL S.A. kupuje u dostawców zewnętrznych. Głównym dostawcą dla Grupy Kapitałowej YAWAL tego surowca w 2010 roku był HYDRO ALUMINIUM AS, wartość zakupów dokonanych u tego dostawcy przez YAWAL S.A. wyniosła 52.645 tys. zł, stanowi to 63% udziału w zakupach. Podmiot ten nie jest w żaden sposób powiązany z podmiotami Grupy.

W ramach konsolidacji w 2010 roku FINAL SA zakupił od YAWAL SA wlewki w kwocie 31.595 tys. zł co stanowi 27% przychodów ze sprzedaży ogółem. YAWAL SA posiada 100% udziałów w FINAL S.A.

3. Aktualna sytuacja finansowa GK YAWAL.

3.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EURO	
	dane za okres od 01-01-2010 do 31-12-2010 rok 2010	dane za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009 rok 2009	dane za okres od 01-01-2010 do 31-12-2010 rok 2010	dane za okres od 01-01-2009 do 31-12-2009 rok 2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	168 532	150 215	42 087	34 607
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 272	3 868	-817	891
III. Zysk (strata) brutto	-4 876	-2 687	-1 218	-619
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	-5 538	-5 612	-1 383	-1 293
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 501	20 216	2 373	4 657
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 469	-26 040	-3 863	-5 999
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 037	3 614	2 007	833
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 069	-2 210	517	-509
IX. Aktywa razem	235 045	225 349	59 350	54 853
X. Zobowiązania i rezerwy	125 731	106 272	31 748	25 868
XI. Zobowiązania długoterminowe	60 604	66 902	15 303	16 285
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	57 638	35 910	14 554	8 724
XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	109 314	119 077	27 602	28 985

XIV. Kapitał zakładowy	6 825	6 825	1 723	1 661
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)	-0,91	-0,92	-0,23	-0,21
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,91	-0,92	-0,23	-0,21
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,94	19,54	4,53	4,76
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,94	19,54	4,53	4,76

3.2. Podstawowe wskaźniki (rentowność, płynność, rotacja, zadłużenie, skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów,

Wskaźnik rentowności	2010	2009
Wskaźnik rentowności sprzedaży (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	-3,29%	-3,74%
Wskaźnik rentowności aktywów ROA (zysk netto/aktywa ogółem)	-2,36%	-2,49%
Wskaźnik rentowności kapitałów ROE (zysk netto/kapitał własny)	-5,07%	-4,71%

Wskaźnik płynności	2010	2009
Wskaźnik bieżący (śr. stan majątku obrotowego/śr. stan zob. krótkoterminowych)	1,69	2,32
Wskaźnik płynności szybki (śr. stan majątku obrotowego - zapasy/ śr. stan zob. krótkoterminowych)	1,24	1,78

Wskaźnik rotacji	2010	2009
Rotacja zapasów w dniach (śr. stan zapasów x 360/ przychody ze sprzedaży)	45,83	70,38
Rotacja należności w dniach (śr. stan należności handlowych x 360/ przychody ze sprzedaży)	83,69	80,92
Rotacja zobowiązań w dniach (śr. stan zob.handlowych x 360/ przychody ze sprzedaży)	31,88	42,40

Wskaźnik zadłużenia	2010	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan aktywów)	50,39	45,60
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan kapitału własnego)	101,58	83,82

3.3. Nakłady Inwestycyjne

W 2010 roku w nakłady inwestycyjne dotyczą :

Spółki Yawal S.A. w której przyjęto środków trwałych w ramach prowadzonej budowy kompleksu produkcyjno- magazynowego. Wartość przyjętych budynków i budowli wynosi 28 210 tys. zł , a wartość przyjętych urządzeń – 20 014 tys. zł.

Ponadto spółka poniosła w 2010 r. nakłady inwestycyjne na majątek trwały w kwocie 2.788 tys. zł

Dotyczyły one :

- 1) zakupu maszyn i urządzeń do produkcji w kwocie 677 tys. zł
- 2) zakupu środków transportowych w kwocie 749 tys. zł
- 3) zakupu pozostałych narzędzi zw. m.in. z tłocznia (matryce do tłoczenia profili) w kwocie 1 192 tys. zł
- 4) zakupu wartości niematerialnych w kwocie 170 tys. zł

Spółka Final S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 4 764 tys. zł , które dotyczą:

- 1) nakładów na budowę nowej hali – 1 757 tys..zł,
- 2) nakładów na budowę sieci gazowej – 35 tys..zł
- 3) zakupu narzędzi (m.in. matryc)- 2 893 tys. zł
- 4) zakupu pozostałych środków trwałych- 79 tys. zł

3.4. Przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej YAWAL w 2010 była stabilna. Czynniki bilansowe ją kształtujące na koniec 2010 roku nie powodują istotnych zagrożeń co do możliwości realizowania strategii rozwoju oraz generowania dodatnich przepływów finansowych. Grupa generuje dodatnie przepływy z działalności. Restrukturyzacja działalności spółek produkcyjnych (zmniejszanie zatrudnienia i zwiększanie wydajności) oraz redukcja zobowiązań będą głównymi priorytetami działalności w najbliższym czasie. Grupa będzie spłacać swe zobowiązania, z bieżących przepływów finansowych uzyskiwanych z działalności operacyjnej.

4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej YAWAL, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Do istotnych zdarzeń, które miały wpływ na działalność Grupy Kapitałowej YAWAL S.A. w 2010 roku oraz okresie do sporządzenia sprawozdania z działalności można zaliczyć należy:

- zmiany w składzie Rady Nadzorczej opisane szczegółowo w pkt. 1.7.1,

- zmiany w składzie Zarządu opisane szczegółowo w pkt. 1.7.2.,
- zakup 215.000 akcji własnych w celu zaoferowania ich do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres 3 lat,
- wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 12,19 %,
- Pozytywne zakończenie w I kw. 2010 r. testów i uruchomienie linii do malowania pionowego w kompleksie produkcyjnym w Herbach,
- Uruchomienie w IV kw. 2010 r. magazyn wysokiego składowania w Herbach,
- Podjęcie w dniu 30.08.2010 r. na NWZ YAWAL UA we Lwowie uchwały o dokonaniu reorganizacji spółki poprzez przyłączenie jej do spółki zależnej YAWAL UKRAINA,
- Negatywna sytuacja w branży budowlanej spowodowana ograniczeniami w dostępności kredytów, a tym samym spadek nowych inwestycji. Spowodowało to zmniejszenie przychodów ze sprzedaży systemów aluminiowych w stosunku do 2009 roku.

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu GK YAWAL jest na nie narażona.

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

➤ **ryzyko związane z obciążeniami na majątku Spółek.**

Ryzyko to dotyczy spółki dominującej oraz FINAL S.A., 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 S.A. 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 są hipoteki na całym majątku spółki oraz zastaw na maszynach i urządzeniach szczegółowo opisane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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.

➤ **ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Zarówno dla Spółki jak i Grupy Kapitałowej szczególne znaczenie ma sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego zarówno w Polsce jak i w Republice Czeskiej, Słowacji, Ukrainie, Rosji i Litwy. 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.

➤ **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 GK 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 dość wysokie.

➤ **ryzyko kursu walutowego**

Głównym czynnikiem kosztowym w Grupie są zakupy aluminium, realizowane w EUR. W 2010 roku YAWAL S.A. zakupił aluminium od głównego dostawcy za równowartość 52.645 PLN, natomiast przychody z eksportu wyniosły 14.399 PLN, co stanowi naturalny hedging. Ponadto część zobowiązań kredytowych Spółek wyrażana jest w EURO, co w przypadku osłabienia złotówki, powoduje zwiększenie wydatków na obsługę tego zadłużenia. Ryzyko to uznajemy jako średnie.

➤ **ryzyko zmian koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Spółka YAWAL S.A. jest akcjonariuszem spółki Paged S.A. (posiada 899.999 akcji, tj. 11,11 % kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów), której akcje notowane są na GPW w Warszawie. W przypadku słabej koniunktury giełdowej, która ma obecnie miejsce, akcje Paged S.A. podlegają procesowi spadku wartości, co w przypadku zamiaru ich późniejszej sprzedaży, spowoduje mniejsze wpływy finansowe do YAWAL S.A.

6. 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 zostały omówione poniżej.

➤ **ryzyko walutowe**

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

➤ **ryzyko kredytu kupieckiego**

Sprzedaż Spółek Grupy prowadzona jest z odroczonym terminem płatności od kilku do kilkudziesięciu dni. Sytuacja makroekonomiczna oraz zła koniunktura na rynku budowlanym powoduje, że spółka jest narażona na ryzyko niewypłacalności klientów lub wystąpienia opóźnień co może wpłynąć negatywnie 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 jest ograniczane. Ponadto FINAL S.A. realizuje umowę ubezpieczenia należności oraz faktoringu a YAWAL S.A. w kwietniu 2010 r. zawarł umowę ubezpieczenia należności.

➤ **ryzyko stopy procentowej**

Grupa korzysta z długo i krótkoterminowego finansowania w formie kredytów bankowych. Ze względu na wzrost zobowiązań kredytowych w 2009 r. Grupa 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). Grupa opiera swoje zadłużenie na bazie stawek jednomiesięcznych co pozwala na zmniejszenie tego ryzyka. Ryzyko wzrostu stóp w EUR uznajemy jako małe, a ryzyko w PLN uznajemy jako duże.

➤ **ryzyko braku płynności**

Grupa jest narażona na ryzyko płynności w przypadku niedopasowania struktury terminowej przepływów pieniężnych na zrealizowanych przez spółkę kontraktach oraz przez fakt podjęcia decyzji dotyczącej finansowania zakupów aluminium dla Final S.A. YAWAL S.A. stara się ograniczyć ryzyko przez umowy faktoringowe i duży reżim przy ściąganiu należności.

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,**
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.**

Zgodnie z posiadaną wiedzą YAWAL S.A., ani spółki GK YAWAL z wyjątkiem FINAL nie są stroną w żadnym postępowaniu sądowym lub arbitrażowym, w którym pozwany byłaby

Spółka. W Final SA prowadzone jest postępowanie w sprawie odmowy zapłaty przez FINAL kwoty 20 tys. EUR z tytułu umowy zawartej z FINEN na przeprowadzenie szkoleń oraz dostarczenie raportów dotyczących technologii tłoczenia profili.

8. Przewidywany rozwój YAWAL S.A.

Przewidywany rozwój GK YAWAL S.A. w kolejnych latach jest ściśle związany z branżą aluminiową, tj. produkcją i sprzedażą profili i architektonicznych systemów profili aluminiowych. Powiększenie Grupy Kapitałowej o Spółkę Final w 2009 roku daje możliwość zwiększenia udziału w rynku profili wyciskanych.

Przeprowadzone przez YAWAL S.A. inwestycje dają możliwość realizowania dwóch podstawowych kierunków rozwoju: sprzedaż architektonicznych systemów aluminiowych oraz sprzedaż usług. W sprzedaży usług dominuje wyciskanie profili, ponadto realizowane są usługi malowania, usługi anodowania oraz prefabrykacja. Spółki w ramach prowadzonych od 2009 roku procesów restrukturyzacji rozpoczęły proces wzmacniania służb handlowych oraz działu marketingu. Rozpoczęte w I półroczu 2010 roku prace zmierzają do zwiększenia oferty produktowej, dostosowanej do potrzeb zmieniającego się rynku i oczekiwania klientów. Oddane nowe inwestycje pozwalają na znaczący wzrost wydajności a co za tym idzie zmniejszenie kosztów wytworzenia i uzyskanie przewagi konkurencyjnej na rynku.

Grupa istotnie zwiększyła park maszynowy dedykowany procesom w zakresie mechanicznej obróbki profili, malowania proszkowego oraz konfekcjonowania profili i akcesoriów.

Na wyniki Grupy w 2010 roku 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.

Rozwój na rynku krajowym, choć jest priorytetem, nie hamuje działań do zwiększania rynku zagranicznego. Istnieją jednak pewne obawy co do funkcjonowania podmiotów zagranicznych na zasadach i w formie podobnej do YAWAL S.A. W tym przypadku chodzi o spółkę ukraińską YAWAL UKRAINA, której wyniki w związku z kryzysem na Ukrainie znacznie odbiegają od oczekiwanych, a generowanie dodatnich przepływów należy do rzadkości. Niemniej jednak Zarząd YAWAL S.A. widzi dużą szansę w rozwoju eksportu, w tym eksportu do krajów, gdzie do tej pory wyroby YAWAL S.A. nie znajdowały zbyt wielu nabywców. Na tym obszarze skupiona będzie w najbliższym czasie uwaga działu handlowego Spółki.

9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W ramach Grupy Kapitałowej YAWAL spółki produkcyjne, tj. YAWAL S.A. i FINAL S.A. prowadzą działania w dziedzinie badań i rozwoju technicznego produkowanych przez siebie wyrobów, tj. profili i architektonicznych systemów profili aluminiowych. Oferta YAWAL S.A. obejmuje produkcję wyrobów do wykonywania wszelkiego typu okien, drzwi, witryn, ścianek wewnętrznych oraz lekkich ścian osłonowych. Badania prowadzone są przez YAWAL S.A. przy współpracy z Instytutem Techniki Budowlanej w Warszawie i dotyczą zgodności produkowanych wyrobów z krajowymi i europejskimi normami budowlanymi. Badania te prowadzone są zarówno w przypadku nowych rozwiązań technicznych jak i modyfikacji już istniejących. Oferta wyrobów produkowanych przez YAWAL S.A. jest ustawicznie modyfikowana i ulepszana celem dostosowania jej do coraz bardziej wymagającego klienta krajowego i zagranicznego. Spółka spełnia wysokie wymagania określone w wytycznych do przedmiotowych europejskich aprobat technicznych. Yawal dodał nowy system osłon przeciwsłonecznych do budynków - Yawal Sun Protection. System umożliwia składanie ruchomych i stałych łamaczy światła oraz żaluzji fasadowych. Ponadto w 2010 roku prowadzone były badania na zgodność z normami europejskimi i krajowymi systemów Yawal PI 50 Outward, TM 62 2.1, żaluzji zewnętrznych, Fasady 50N SL, Fasady 50N.

10. Informacje o umowach znaczących dla działalności GK YAWAL, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W 2010 r. Spółki GK YAWAL nie zawarły żadnej umowy, która miałaby istotne znaczenie dla działalności Grupy. Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

11. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych emitenta (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

W III kw. 2010 r. Podmiot dominujący nabył obligacje o wartości 5.000 tys. zł od spółki niepowiązanej Debt Trading Partners Sp. z o.o. SKA z terminem wykupu do 36 miesięcy. Oprocentowanie wynosiło 8%. W dniu 31.12.2010 r. podpisał z Paged S.A. umowę sprzedaży i porozumienie kompensacyjne dot. obligacji o wartości 5.000 tys. zł od Debt Trading Partners Sp. z o.o. SKA (z terminem wykupu do 36 miesięcy, oprocentowanie wynosiło 8%) z pięcioma wekslami wyemitowanymi przez Yawal w dniu 23.11.2010 r.

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

W 2010 roku w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL zawierane transakcje miały charakter rutynowy i powtarzalny i dokonywane były na zasadach rynkowych.

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

Na koniec 2010 roku zarówno YAWAL S.A. jak i spółki Grupy Kapitałowej YAWAL, nie posiadały zobowiązań warunkowych stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.

Dnia 6.04.2010 YAWAL S.A. poręczyła weksel In blanco COFACE Factoring Poland z tytułu ewentualnych zobowiązań Final S.A. jakie mogą powstać z tytułu umowy faktoringu.

Dnia 26.07 2010 r. na zlecenie YAWAL S.A. zostały wystawione dwie gwarancje bankowe na rzecz BUDIMEX S.A. z tytułu zabezpieczenia należytego wykonania dwóch kontraktów:

- dostawy i montażu ślusarki aluminiowej w zakresie przegród aluminiowych, fasad elewacyjnych, drzwi aluminiowych dot. budowy obiektu AKWAKULTURA na Uniwersytecie Warmińsko Mazurskim w Olsztynie,

- dostawy i montażu ślusarki aluminiowej drzwiowej i okiennej, fasad aluminiowych, ogrodu zimowego na terenie Uniwersytetu Warmińsko Mazurskiego w Olsztynie.

Gwarancje zostały wystawione w kwotach 72.956 zł oraz 67.100 zł.

14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2010 roku podpisane były przez YAWAL S.A. dwa aneksy do umów kredytowych, w tym:

- **ANEKS NR 3** 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. Na mocy niniejszego aneksu wydłużeniu uległ okres wykorzystania kredytu do 30.06.2011 r. oraz termin zakończenia realizacji inwestycji do 30.06.2012 r.

W związku z wydłużeniem terminu realizacji inwestycji Kredytobiorca złożył oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 104.239.000 zł z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 16.10.2021 roku. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

- **ANEKS NR 3** do umowy o kredyt obrotowy z Kredyt Bank S.A. Bank przedłużył i podwyższył YAWAL S.A. kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z 3.000.000 zł do wysokości 6 000 000 zł do dnia 31.12.2020 r.. Oprocentowanie oparte jest o stawkę WIBOR O/N powiększoną o marżę banku. Zabezpieczenie kredytu stanowi zastaw rejestrowy ustanowiony na zapasach magazynowych. Zastaw zabezpiecza wierzytelność Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 7.200.000 zł.

W 2010 roku FINAL S.A. podpisał dwa aneksy do umów kredytowych:

- **ANEKS NR 1** do umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 27.04.2009 r. z PKO S.A. Bank zmienił harmonogram spłat wykorzystanego Kredytu. Termin ostatniej raty przypada na 30 kwietnia 2012 r.

- **ANEKS NR 3** do umowy o linię wielocelową z dnia 13.09.2004 r. z PKO S.A. Bank udostępnił kredyt na okres do dnia 31 sierpnia 2011 r. Bank zmniejszył limit w rachunku bieżącym z 10.000.000 zł do kwoty 8.000.000 zł.

Szczegółowe informacje na temat zaciągniętych kredytów znajdują się w notach opisowych do sprawozdania jednostkowego.

15. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Zarząd YAWAL S.A. nie publikował prognozy skonsolidowanych wyników finansowych na 2010r.

16. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zobowiązania GK YAWAL wraz z rezerwami na koniec 2010 roku wynosiły 125.731 tys. zł, w tym zobowiązania kredytowe 90.520. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych zawarta jest w notcie nr 12 i 13 do sprawozdania finansowego. Grupa YAWAL na dzień 31.12.2010 r. posiada 78.760 tys. zł aktywów obrotowych, a współczynnik płynności jest bezpiecznym poziomem i wynosi 1,69. Spółki Grupy Kapitałowej YAWAL nie posiadają żadnych problemów z regularną i terminową obsługą swych zobowiązań.

17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W 2010 roku spółka Yawal S.A. w ramach Grupy Kapitałowej YAWAL kontynuowała inwestycje, na które składały się inwestycje finansowe oraz inwestycje w rzeczowy majątek trwały.

Szczegóły dotyczące inwestycji znajdują się w notach do sprawozdania finansowego.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Wpływ na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej YAWAL w 2011 roku mogą mieć przede wszystkim następujące czynniki:

- kurs EURO,
- ceny aluminium na LME,
- poziom inwestycji w Polsce,
- wysokość stóp procentowych,
- sytuacja gospodarcza na rynkach krajów Ukrainy, Rosji, Czech, Słowacji i Litwy;
- sytuacja finansowa spółek zagranicznych, w tym w szczególności YAWAL UKRAINA,
- wyniki spółki zależnej FINAL S.A.,
- wycena rynkowa akcji PAGED S.A.

Szczególną uwagę wśród czynników mogących wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe w perspektywie 2011 roku będzie z pewnością kurs EURO. Jego wysoki poziom spowoduje:

- wzrost zobowiązań oraz powstawanie różnic kursowych (kosztów finansowych) z przeliczeń zobowiązań kredytowych zaciągniętych na cele inwestycyjne w latach 2006-2008;
- podwyższenie cen oferowanych wyrobów co pogarsza ich konkurencyjność
- wzrost kosztów zakupu materiałów do produkcji oraz spadku zysku netto.

19. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.

Uchwałą nr 12/2010 z dnia 2.06.2010 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru biegłego rewidenta BDO Sp. z o.o.

W dniu 17.06.2010 roku Zarząd YAWAL S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – BDO Sp. z o.o. swym zakresem obejmuje badanie sprawozdania finansowego YAWAL S.A. za rok 2010, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za rok 2010, przegląd sprawozdania finansowego YAWAL S.A. za pierwsze półrocze 2010 roku oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za pierwsze półrocze 2010. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badania jednostkowego sprawozdania finansowego, badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 60 tys. zł netto. W roku 2009 wynagrodzenie, wypłacone temu samemu podmiotowi za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za 2009 rok, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku, badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2009 rok oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok wyniosło 60 tys. zł netto.

W dniu 16.07.2010 r. Final S.A. podpisał z BDO Sp. z o.o. umowę na badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 r. Wynagrodzenie biegłego rewidenta ustalono na 27 tys. zł netto.

20. Informacje o zatrudnieniu w YAWAL S.A.

Zatrudnienie w 2010 roku w YAWAL S.A. wynosiło 420 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 222 osoby
- pracownicy fizyczni - 198 osób

21. Zagadnienia ochrony środowiska.

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

Naszym priorytetem jest:

- Utrzymanie pełnej zgodności z polskimi i europejskimi normami 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 oraz wdrażanie nowoczesnych technologii dążymy do eliminacji przyczyn zanieczyszczeń.

W 2010 roku były prowadzone działania zmierzające do ograniczenia emisji zanieczyszczeń do środowiska oraz dążące do zmniejszenia zużycia zasobów naturalnych.

22. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Spółka nie posiada szczególnego systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe sporządzane są wyłącznie przez osoby mające dostęp do informacji poufnych w YAWAL S.A., co obliguje je od chwili wejścia w ich posiadanie do momentu publikacji sprawozdań finansowych, do zachowania w tajemnicy wszelkich danych w oparciu o które są one tworzone.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

. 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 rocznym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Oświadczenie o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd YAWAL S.A. oświadcza, że Spółka i jej organy w 2010 roku przestrzegały zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Informacje dotyczące ładu korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej Yawal S.A. www.yawal.com.

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 jego wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności YAWAL zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji YAWAL S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Herby, 29 kwietnia 2011 r.

.....
Edmund Mzyk
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Kaszczyński
Wiceprezes Zarządu

.....
Janusz Paliga
Członek Zarządu