



**Sprawozdanie z działalności
YAWAL Spółka Akcyjna
za 2010 rok**

Herby, 29 kwietnia 2011 r.

Spis treści

1. Struktura akcjonariatu. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Yawal SA.....	3
2. Opis działalności Yawal S.A.....	11
3. Aktualna sytuacja finansowa YAWAL S.A.	12
4. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	14
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	15
6. Zarządzanie ryzykiem.....	16
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	17
8. Przewidywany rozwój YAWAL S.A.....	17
9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	18
10. Informacja na temat stosowanych przez Yawal S.A. w 2010 zasadach ładu korporacyjnego.....	18
11. Informacje o umowach znaczących dla działalności YAWAL S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	18
12. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych emitenta	19
13. 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.	19
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....	19
15. 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.....	19
16. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach.....	20
17. Opis wykorzystania wpływów z emisji.....	20
18. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	20
19. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	20
20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	21
21. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta	21
22. Informacje o znanych emitentowi zawartych umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	21
23. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	21
24. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania sprawozdania finansowego.....	22
25. Informacje o systemie kontroli programów pracowniczych.....	22
26. Informacje o zatrudnieniu oraz omówienie zagadnień dotyczących ochrony środowiska.	22
27. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	22
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	23

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.

Podstawowe informacje o YAWAL SA:

Nazwa (firma)	Yawal Spółka Akcyjna
Forma prawna	spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Herby
Adres	42-284 Herby, ul. Lubliniecka 36
KRS	0000049053
Numer telefonu	+48 34/ 352 88 00
Numer faksu	+48 34/3574 41 42
E. mail	yawal@yawal.com
Strona internetowa	www.yawal.com
REGON	150260970
NIP	573-010-60-96

1.2. 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 r. oraz dzień publikacji 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*	314.478	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.

1.3. 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

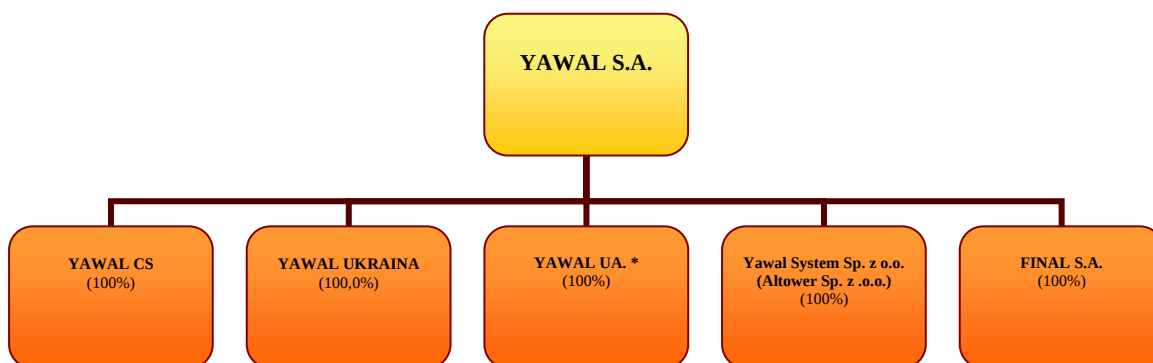
W dniu 25.02.2010 r., Spółka nabyła 215 000 akcji własnych w celu zaoferowania do sprzedaży pracownikom, określonym w Uchwale nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17.04.2009 r. Cena nabycia jednej akcji wyniosła 16 zł. Wszystkie nabyte akcje są akcjami zwykłymi o wartości nominalnej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

1.4. 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.

1.5. 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.

1.6. Władze Spółki

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

1.6.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy:

- Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego spółki za ubiegły rok obrotowy,
- Powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
- Udzieleniu absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- Zmiana statutu spółki,
- Podwyższenie obniżenie kapitału zakładowego,
- Połączenie z inną spółką i przekształcenie spółki,
- Rozwiązanie i likwidacja spółki,
- Emisja obligacji,
- Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- Wszelkie postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu oraz nadzoru,

W dniu 17.02.2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym Pan Daniel Mzyk został powołany do Rady Nadzorczej.

W dniu 28.06.2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym zatwierdzone zostało sprawozdanie finansowe, sprawozdanie z działalności spółki za 2009 rok, skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie z działalności grupy za 2009 rok. Uchwałą nr 5 ZWZA zysk netto w kwocie 10 205 tys. zł przeznaczony został w całości na kapitał zapasowy. W wyniku podjętych uchwał udzielono absolutorium członkom Rady Nadzorczej. Członkowie Zarządu nie uzyskali absolutorium za 2009 rok. Ponadto ZWZA dokonało zmian w statucie w ten sposób, że paragrafom:

- § 25 ust. 4 nadano nowe brzmienie: „Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego – żądający zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia – są zobowiązani do jednoczesnego przekazania na ręce zarządu projektów uchwał proponowanych do przyjęcia wraz z pisemnym uzasadnieniem.”
- § 16 nadano nowe brzmienie „Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń w imieniu spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.”

Dokonano również zmian w regulaminie WZA

- Dotychczasowemu § 5 ust. 1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki nadaje się następujące, nowe brzmienie:
Walne zgromadzenie spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

- Dotychczasowemu § 5 ust. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki nadaje się następujące, nowe brzmienie:
Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:
1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406,
4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.
- Dotychczasowemu § 6 ust. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki nadaje się następujące, nowe brzmienie:
Wszystkie sprawy wnoszone na walne zgromadzenie przez zarząd spółki lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego muszą być uprzednio przedstawione – w formie projektów uchwał lub pisemnego uzasadnienia zgłoszonego żądania umieszczenia danej sprawy w porządku obrad, o ile przepisy prawa wymagają sporządzenia takiego uzasadnienia – radzie nadzorczej do zaopiniowania.
- Dotychczasowemu § 6 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki nadaje się następujące, nowe brzmienie:
Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane (udostępniane w siedzibie spółki) akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem, o ile przepisy prawa wymagają sporządzenia takiego uzasadnienia i opinia rady nadzorczej przed walnym zgromadzeniem w

czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny, z zastrzeżeniem ust. 4.

ZWZA dokonało zmiany uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia YAWAL S.A. z dnia 17 kwietnia 2009 r. w sprawie: upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych przez Spółkę, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres 3 lat. W ten sposób, iż §1 otrzymał brzmienie:” Wiążące zgłoszenia do udziału w programie mogą być składane do dnia 31 grudnia 2011 r.”

W dniu 6.08.2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym ustalono skład liczebny Rady Nadzorczej na 6 osób. Pan Dariusz Wiatr oraz Marek Michałowski zostali powołani do Rady Nadzorczej.

NWZA upoważniło Zarządu na podstawie 362 §1 ust. 8 kodeksu spółek handlowych do przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki.

Utworzono kapitał rezerwowy w wysokości 5 000 000 z przeznaczeniem na finansowanie nabycia akcji własnych Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce z nią powiązanej przez okres 3 lat.

1.6.2. Rada Nadzorcza

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

Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należą:

- Badanie sprawozdania z działalności oraz wniosków zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- Składania walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników badania sprawozdania i wyrażenia opinii w tym zakresie,
- Zawieszenia w czynności Członka Zarządu lub całego Zarządu,
- Delegowanie Członka Zarządu lub Członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania Członka Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- Zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
- Ustalenie zasad i wynagrodzenia członków zarządu spółki,
- Udzielanie zgody na zaciągnięcie kredytu, pożyczki, emisję weksla lub innego papieru dłużnego, udzielenie poręczenia, a także nabycie lub zbycie środka trwałego lub prawa majątkowego, o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych,
- Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- Wybieranie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, który powinien być zmieniany przynajmniej raz na pięć lat w celu zapewnienia należytej niezależności opinii,
- Wyrażenie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- Wyrażenie zgody na otwarcie oddziału spółki, objęcie lub zakup udziałów lub akcji

- dopuszczonych do obrotu publicznego,
- Wyrażenie zgody na ustanowienie, zbycie, nabycie, oddanie do użytkowania ograniczonych praw rzeczowych, nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego,
- Dokonywanie oceny czy istnieje konflikt interesów między Członkiem Rady Nadzorczej a spółką.

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 Szlempo – 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 Szlempo – 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 Szlempo – Członek RN	48
RAZEM:	267

1.6.3. Komitet Audytu

W związku z rozszerzeniem się składu osobowego Rady Nadzorczej Spółki 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.

1.6.4. Zarząd

Zarząd składa się od 1 do 5 członków. Kadencja Zarządu trwa 2 lata. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spółki nie zastrzeżone ustawą lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy lub rady nadzorczej należą do zakresu działania zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń w imieniu spółki upoważniony jest Prezes jednoosobowo lub wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z Prokurentem. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

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 2009r. 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 1stycznia 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.

2. Opis działalności Yawal SA.

2.1. Informacja o podstawowych produktach i usługach

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

Struktura sprzedaży	2009	2010
Systemy aluminiowe	81%	60%
Profile wyciskane	12%	11%
Inne przychody	8%	29%
Razem:	100%	100%

Podstawowym zakresem działania YAWAL S.A. jest produkcja i sprzedaż profili aluminiowych oraz architektonicznych systemów profili aluminiowych. W 2010 roku 88 % przychodów Spółka zrealizowała na kontraktach krajowych. Uzyskane przez Spółkę przychody ogółem ze sprzedaży produktów i materiałów w 2010 r. w wysokości 118.725 tys. zł. były wyższe o 27,6 % 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 magazynu spółki. Sprzedaż na rynki zagraniczne prowadzona jest przez spółki zależne: Czechy, Słowacja, Ukraina oraz bezpośrednio do klientów Litwy, Łotwy, Rosji.

(w tys. zł)

	2010		2009	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Kraj	104.326	87,8%	74.897	80%
Eksport, w tym:	14.399	12,2%	18.169	20%
Rosja	1.096	0,9%	567	1%
Czechy	1.902	1,6%	2.823	3%
Ukraina	678	0,6%	853	1%
Litwa	8.977	7,6%	11.745	13%
Pozostałe	1.746	1,5%	2.181	2%
Razem:	118.725	100%	93.066	100%

➤ Rynki zaopatrzenia

Głównym surowcem do produkcji wyrobów sprzedawanym przez Spółkę YAWAL S.A. jest aluminium, które w postaci wlewek YAWAL S.A. kupuje u dostawców zewnętrznych. Głównym dostawcą dla YAWAL S.A. tego surowca w 2010 roku był HYDRO ALUMINIUM AS, wartość zakupów dokonanych u tego dostawcy 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 YAWAL S.A.

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	118 725	93 066	29 649	21 441
II. Zysk z działalności operacyjnej	3 589	11 248	896	2 591
III. Zysk brutto	2 798	13 008	699	2 997
IV. Zysk netto	2 072	10 205	517	2 351
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 901	11 098	475	2 557
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 546	-15 410	-2 634	-3 550
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 273	5 606	2 316	1 292
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	628	1 294	157	298
IX. Aktywa razem	226 145	208 314	57 103	50 707
X. Zobowiązania i rezerwy	101 712	81 204	25 683	19 766
XI. Zobowiązania długoterminowe	54 794	58 398	13 836	14 215
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	40 227	20 278	10 158	4 936
XIII. Kapitał własny	124 433	127 110	31 420	30 941
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 na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,34	1,67	0,08	0,39
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,34	1,67	0,08	0,39
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,42	20,86	5,16	5,08
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,42	20,86	5,16	5,08

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)	1,75%	10,97%
Wskaźnik rentowności aktywów ROA (zysk netto/aktywa ogółem)	0,92%	4,87%
Wskaźnik rentowności kapitałów ROE (zysk netto/kapitał własny)	1,67%	8,03%

Wskaźnik płynności	2010	2009
Wskaźnik bieżący (śr. stan majątku obrotowego/śr. stan zob. krótkoterminowych)	2,05	3,15
Wskaźnik płynności szybki (śr. stan majątku obrotowego - zapasy/ śr. stan zob. krótkoterminowych)	1,65	2,33

Wskaźnik rotacji	2010	2009
Rotacja zapasów w dniach (śr. stan zapasów x 360/ przychody ze sprzedaży)	44,22	72,36
Rotacja należności w dniach (śr. stan należności handlowych x 360/ przychody ze sprzedaży)	98,93	82,57
Rotacja zobowiązań w dniach (śr. stan zob.handlowych x 360/ przychody ze sprzedaży)	38,17	42,35

Wskaźnik zadłużenia	2010	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan aktywów)	42,10	37,33
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (śr. stan kapitałów obcych /śr. stan kapitału własnego)	72,72	59,56

3.3. Nakłady Inwestycyjne

W 2010 roku spółka Yawal S.A. dokonała przyjęcia 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
- zakupu środków transportowych w kwocie 749 tys. zł
- zakupu pozostałych narzędzi zw. m.in. z tłocznia (matryce do tłoczenia profili) w kwocie 1 192 tys. zł
- zakupu wartości niematerialnych w kwocie 170 tys. zł

3.4. Przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa YAWAL S.A. 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. Spółka generuje dodatnie przepływy z działalności. Spółka będzie spłacać swe zobowiązania, z bieżących przepływów finansowych uzyskiwanych z działalności operacyjnej.

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

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

- zmiany w składzie Rady Nadzorczej opisane szczegółowo w pkt. 1.6.2,
- zmiany w składzie Zarządu opisane szczegółowo w pkt. 1.6.3,
- 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 przychodów ze sprzedaży o 27,57%,
- dalsze prowadzenie działań związanych z budową kompleksu produkcyjno – magazynowego o wartości ca. 50 mln (związanych z realizacją umowy z PARP na udzielenie w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka –Działania 4.4.Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym, dofinansowania w wysokości 14.369.750 zł przeznaczonego na wdrożenie dwóch innowacyjnych technologii, które pozwolą na zwiększenie konkurencyjności YAWAL S.A. na rynku zagranicznym i krajowym),
- umorzenie 139 certyfikatów OPERA Karolina Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- wykup w I kwartale 2010 r. weksli obcych na kwotę 7.110 tys. zł z terminem wykupu na luty i czerwiec 2010 r.,
- Wykup w I kwartale 2010 r. obligacji o wartości 2.800 tys. zł przez spółkę niepowiązaną,
- Pozytywne zakończenie testów w I kwartale 2010 r. i uruchomienie linii do malowania pionowego w kompleksie produkcyjnym 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,
- Wyemitowanie w dniu 23.11.2010 r. 5 weksli o łącznej wartości nominalnej 5.400 tys. zł na zlecenie Paged S.A., termin wykupu określono na 22.11.2011 r., roczną stopę dyskonta ustalono na poziomie 8%,
- Podpisanie w dniu 31.12.2010 r. 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.

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

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

➤ ryzyko związane z obciążeniami na majątku Spółki YAWAL 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. Szczegółowy opis zabezpieczeń na majątku spółki zawierają noty nr 13 i 15 do sprawozdania finansowego. W przypadku kiedy sytuacja finansowa Spółki uległaby znaczącemu pogorszeniu istnieje ryzyko, iż banki kredytujące skorzystałyby z przysługujących im zabezpieczeń, co wpłynęłoby negatywnie na sytuację finansową YAWAL S.A. i utratę części finansowego majątku.

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

W działalności Spółki występuje wyraźne zjawisko nieregularności przychodów ze sprzedaży produktów, wywołane sezonowym charakterem procesów budowlano-montażowych. YAWAL S.A. osiąga coraz wyższe przychody w kolejnych kwartałach roku kalendarzowego. Nie można wykluczyć, iż sytuacja taka może spowodować, np. zwiększone okresowo zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, krótkookresowe problemy z płynnością finansową oraz wzrost kosztów finansowych związanych z zaciąganiem bieżących kredytów obrotowych, przeznaczonych na finansowanie sezonowo rosnących zapasów oraz należności handlowych.

➤ ryzyko poniesienia strat w związku z inwestycją w spółkę Yawal Ukraina

Jednym z podmiotów zależnych od YAWAL S.A. jest Yawal Ukraina z siedzibą na Ukrainie. Spółka ta prowadzi sprzedaż systemów profili aluminiowych na rynku ukraińskim oraz świadczy usługi malowania. Yawal Ukraina praktycznie od początku swej działalności przynosi straty, zaś łączne saldo zobowiązań handlowych oraz pożyczkowych wobec YAWAL S.A. na dzień 31.12.2010 r. wynosi ponad 12 mln zł. Na kwotę tę utworzono odpisy w wysokości 100%.

➤ ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Dla Spółki szczególne znaczenie ma sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego zarówno w Polsce jak i w Republice Czeskiej, Słowacji, Ukrainie, Rosji i Litwy. Na działalność Spółki mają wpływ takie czynniki jak: polityka rządu, decyzje dotyczące podaży pieniądza, wysokości stóp procentowych, kursów walutowych oraz polityki fiskalnej. Powyższe czynniki wpływają na takie wskaźniki makroekonomiczne jak: dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, wielkość nakładów inwestycyjnych oraz na stopę bezrobocia i strukturę dochodów ludności. Niekorzystna zmiana w otoczeniu makroekonomicznym w Polsce jak i krajach, w których działają spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej YAWAL S.A. może spowodować negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe YAWAL S.A.

➤ 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 i tym samym prowadzić do obniżenia sprzedaży lub zmniejszenia realizowanych marż.

➤ **ryzyko zmian koniunktury na rynku budowlanym**

Większość sprzedaży YAWAL S.A. prowadzona jest na rynku polskim. Jest bardzo prawdopodobne, że pogorszenie koniunktury na rynku budowlanym, może doprowadzić do zmniejszenia sprzedaży YAWAL S.A. i ograniczenia jej przychodów. W chwili obecnej ryzyko zmian koniunktury w sektorze budowlanym jest dość wysokie.

➤ **ryzyko kursu walutowego**

Głównym czynnikiem kosztowym w Spółce są zakupy aluminium, realizowane w EUR. W 2010 roku Spółka zakupiła aluminium od głównego dostawcy za równowartość 52.645 PLN, natomiast przychody z eksportu wyniosły 14.399 PLN, co stanowi naturalny headging. Ponadto znaczna część zobowiązań kredytowych Spółki 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 korzysta Spółka należą należności handlowe i zobowiązania handlowe oraz zobowiązania o charakterze finansowym. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych spółki Yawal SA 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 spółka stosuje politykę zabezpieczeń. Strategia zabezpieczeń dotyczy przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej poprzez zawieranie z bankiem kontraktów terminowych forward.

➤ **ryzyko kredytu kupieckiego**

Sprzedaż Spółki 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 YAWAL S.A. w kwietniu 2010 r. zawarła umowę ubezpieczenia należności.

➤ **ryzyko stopy procentowej**

Spółka korzysta z długo i krótkoterminowego finansowania w formie kredytów bankowych. Ze względu na wzrost zobowiązań kredytowych w 2009 r. Spółka jest znacząco narażona na ryzyko stopy procentowej ze względu na uzależnienie rzeczywistych kosztów kredytu od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym takich jak WIBOR (kredyty złotówkowe) i EURIBOR (w przypadku kredytów walutowych). Spółka opiera swoje zadłużenie na bazie stawek jednomiesięcznych co pozwala na zmniejszenie tego ryzyka. Kredyty w EUR stanowią 68%. Ryzyko wzrostu stóp w EUR uznajemy jako małe, a ryzyko w PLN uznajemy jako duże.

➤ **ryzyko braku płynności**

Spółka 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. spółka 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.**

YAWAL S.A. nie jest stroną w żadnym postępowaniu sądowym lub arbitrażowym, w którym pozwanym byłaby Spółka. Łączne należności, powstałe w roku 2010 oraz w latach poprzednich, dochodzone na drodze sądowej lub przed organami administracji publicznej przysługujące Spółce na dzień 31.12.2010 r. nie przekraczają 4% kapitałów własnych YAWAL S.A.

8. Przewidywany rozwój YAWAL S.A.

Przewidywany rozwój YAWAL S.A. w kolejnych latach jest ściśle związany z branżą aluminiową, tj. produkcją i sprzedażą profili i architektonicznych systemów profili aluminiowych..

Przeprowadzone przez Spółkę 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.

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

Na wyniki Spółki 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 YAWAL S.A..

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.

YAWAL S.A. prowadzi 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. Informacja na temat stosowanych przez YAWAL S.A. w 2010 zasadach ładu korporacyjnego.

Informacja na temat stosowanych przez Spółkę w 2010 roku zasadach ładu korporacyjnego zawarta jest w oświadczeniu stanowiącą odrębną część sprawozdania za 2010 rok.

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

W 2010 r. Spółka YAWAL SA nie zawarła żadnej umowy, której charakter miałby istotne znaczenie dla działalności Spółki. Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

12. 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. Spółka nabyła 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.

13. 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.

14. 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 YAWAL S.A. nie posiadała 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 72,9 tys. zł oraz 67,1 tys. zł.

15. 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.

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

16. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W dniu 24.03.2010 r. Spółka objęła weksle dwóch podmiotów niepowiązanych o łącznej wartości 4.770 tys. zł (udzielono spółkom WERDER i YELLEMA pożyczek pieniężnych na nabycie akcji YAWAL S.A. w kwocie 2.550 tys. zł i 2.220 tys. zł. Termin zwrotu pożyczek ustalono na 31.03.2013 r. Oprocentowanie pożyczek jest zmienne i wynosi WIBOR 3M+ marża 1,7%. Stawkę WIBOR 3M na dany miesiąc ustala się w oparciu o stawkę ogłoszoną na ostatni dzień roboczy miesiąca poprzedzającego.

W dniu 20.07.2010 r. spółka YELLEMA zwróciła część udzielonej pożyczki w wysokości 1.700 tys. zł wraz z odsetkami w wysokości 40 tys. zł. Co do spłaty pozostałej części pożyczki zostało podpisane porozumienie. Spłata miała nastąpić w 6 ratach kwartalnych począwszy od II Kw. 2011 r. Oprocentowanie zmienne WIBOR 3M+marża 4,19%. W dniu 4.04.2011 r. pozostała część pożyczki w kwocie 520 tys. zł została spłacona wraz z odsetkami.

Również w dniu 4.04.2011 r. Werder zwrócił część pożyczki w kwocie 1 000 tys. zł.

17. Opis wykorzystania wpływów z emisji.

W 2010 r. nie było nowych emisji akcji YAWAL S.A.

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

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

19. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca 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 YAWAL S.A. wraz z rezerwami na koniec 2010 roku wynosiły 101.712 tys. zł, w tym zobowiązania kredytowe 75.444. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych zawarta jest w notcie nr 13 i 15 do sprawozdania finansowego. Spółka YAWAL S.A. na dzień 31.12.2010 r. posiada prawie ponad 64.748 tys. zł aktywów obrotowych, a współczynniki płynności jest bezpiecznym poziomie i wynosi 2,05. YAWAL S.A. nie posiada

problemów z regularną obsługą swych zobowiązań.

20. 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. kontynuowała inwestycje, na które składały się inwestycje finansowe oraz inwestycje w rzeczowy majątek trwały.

Szczegóły dotyczące inwestycji znajdują się w notce 34 do sprawozdania finansowego.

21. 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 Spółki 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.

22. Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy YAWAL S.A.

Spółka nie posiada informacji na temat istnienia umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy YAWAL S.A.

23. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W 2010 r. nie zostały zawarte umowy z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

24. 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 czerwca 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.

25. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Jak dotychczas w Spółce nie wdrożono programu akcji pracowniczych.

26. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka:

- a) zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Elementy ryzyka, na które narażona jest Spółka oraz elementy stosowanej przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń zostały opisane w pkt. 5 i 6 niniejszego sprawozdania.

27. Informacje o zatrudnieniu w YAWAL S.A. oraz omówienie zagadnień dotyczących ochrony środowiska.

Przeciętne zatrudnienie w 2010 roku w YAWAL S.A. wynosiło 212 osoby, w tym:

- pracownicy umysłowi - 68 osoby
- pracownicy fizyczni - 144 osób

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

Naszym priorytetem jest:

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

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

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

28. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania 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