

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna
za I półrocze 2014 rok**

Lublin, sierpień 2014 r.

Spis treści

1. WIZYTÓWKA GRUPY KAPITAŁOWEJ SANWIL HOLDING S.A.	2
1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	2
1.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	2
1.3. JEDNOSTKI ZALEŻNE.....	2
1.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	2
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	2
2.1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
2.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
2.4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	7
2.5. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CO NAJMNIEJ DO KOŃCA NASTĘPNEGO ROKU OBROTOWEGO, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ.....	8
2.6. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z OCENĄ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	9
3. ZATRUDNIENIE	9
4. INWESTYCJE	9
5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	9
6. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	10
6.1. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	10
6.2. UDZIELONE POŻYCZKI W ROKU OBROTOWYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM	10
6.3. PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE I OTRZYMANE OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH	10
6.4. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	10
6.5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA ROK 2014.	10
6.6. AKCJE SPÓŁKI ORAZ UDZIAŁY PODMIOTÓW POWIĄZANYCH POSIADANE PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE	10
6.7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM I PO DACIE BILANSOWEJ DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	10
6.8. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYKA, PRZYJĘTYCH CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	10
6.9. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ I INNYCH RYZYKACH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH	10
6.10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB NADZORUJĄCYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	10
6.11. ZAWARTE PRZEZ EMITENTA BĄDŹ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI SPEŁNIAJĄCYCH KRYTERIA WYMIENIONE W ROZPORZĄDZENIU MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 19 LUTEGO 2009 § 87 UST. 7 PKT. 8	10

1. WIZYTÓWKA GRUPY KAPITAŁOWEJ SANWIL HOLDING S.A.

1.1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Jednostką dominującą Grupy kapitałowej SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna jest SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie (20-703), przy ul. Cisowej 11.

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego .

Data rejestracji: 24.06.2002 r.

Numer rejestru: 0000119088

Wg klasyfikacji przyjętej przez GPW Spółka figuruje w sektorze: przemysł lekki.

1.2. Przedmiot działalności

Grupa prowadzi działalność zakresie:

- Działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- Produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- Sprzedaż obuwia i akcesoriów obuwniczych.

1.3. Jednostki zależne

Emitent jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej SANWIL HOLDING S.A..

Na dzień bilansowy oraz sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Grupy wchodzi następujące jednostki zlokalizowane w Polsce:

- SANWIL HOLDING S.A. jest jednostką dominującą w Grupie.
- SANWIL POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Przemysłu – Emitent posiada 100% udziałów.
- Medico Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Emitent posiada 100% udziałów.
- Polski Fundusz Pożyczkowy Sp. z o.o. w fazie organizacji - Emitent posiada 100% udziałów.
- Draszba Spółka Akcyjna w upadłości układowej z siedzibą w Gdańsku - Emitent posiada 61,17% głosów.

1.4. Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Na przestrzeni 2014 roku nie odnotowano zmian w Zarządzie Spółki.

W dniu 24 września 2012 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Adama Buchajskiego.

Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 01.07.2014 roku powołała z tym samym dniem Pana Adama Buchajskiego na kolejną kadencję do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta (RB 20/2014).

Na moment bilansowy oraz sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- | | |
|------------------------|----------------------|
| p. Krzysztof Misiak | - Przewodniczący |
| p. Agnieszka Buchajska | - Wiceprzewodnicząca |
| p. Magdalena Buchajska | - Wiceprzewodnicząca |
| p. Piotr Zawiślak | - Członek |
| p. Paweł Buchajski | - Członek |

Rada Nadzorcza Spółki decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (ZWZ) z dnia 30.06.2014 r. w kadencji rozpoczynającej się w dniu 30.06.2014 r. liczyć będzie 5 członków i z tym dniem Walne Zgromadzenie powołało członków Rady Nadzorczej nowej kadencji (RB 18/2014).

Na przestrzeni I półrocza skład Rady Nadzorczej zmienił się. W dniu 30 czerwca 2014 wraz z końcem kadencji wygał mandat Członka Rady Nadzorczej Pana Jana Pomorskiego powołanego w dniu 16.04.2013 w drodze kooptacji na podstawie art. 17.2 Statutu Spółki.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Działalność Grupy Kapitałowej SANWIL HOLDING S.A. alokowana jest do następujących segmentów operacyjnych:

- a) Wyroby powlekane - produkcja wyrobów powlekanych prezentowana przez SANWIL POLSKA Sp. z o.o. – przemysł lekki (m.in. PKD 13.96.Z i 20.16.Z)
- b) Handel obuwiem - działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i wyrobów skórzanych (m.in. PKD 51.16.Z, 47.72.Z) – Draszba S.A.
- c) Działalność firm centralnych i holdingów (m.in. 70.10.Z) – Jednostka Dominująca, Medico Sp. z o.o., Polski Fundusz Pożyczkowy Sp. z o.o.

2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wybrane pozycje sprawozdania z	Za okres	Za okres
całkowitych dochodów	01.01 - 30.06.2014	01.01 - 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	33 123	34 695
Koszt własny sprzedaży	24 486	24 232
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 637	10 463
Koszty sprzedaży	660	659
Koszty ogólnego zarządu	9 218	11 126
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 241	-1 322
Pozostałe przychody operacyjne	705	783
Pozostałe koszty operacyjne	2 030	1 593
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 566	-2 132
Przychody finansowe	1 140	1 377
Koszty finansowe	404	1 548
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 830	-2 303
Podatek dochodowy	-99	-167
Zysk (strata) netto	-1 731	-2 136

2.1.1. Przychody**Główne pozycje przychodów ze sprzedaży**

	Za okres	Za okres	Dynamika	Struktura	Struktura
	01.01 -	01.01 -	2014 /	2014	2013
	30.06.2014	30.06.2013	2013		
Wyszczególnienie					
1. Produkty i usługi	13 392	17 026	78,7%	40,4%	49,1%
2. Towary i materiały	19 731	17 669	111,7%	59,6%	50,9%
Razem przychody ze sprzedaży	33 123	34 695	95,5%	100,0%	100,0%

Obszary geograficzne

	Za okres	Za okres	Dynamika	Struktura	Struktura
	01.01 -	01.01 -	2014 /	2014	2013
	30.06.2014	30.06.2013	2013		
Wyszczególnienie					
1. kraj	25 428	29 983	84,8%	76,8%	86,4%
2. państwa UE	7 103	3 340	212,7%	21,4%	9,6%
3. pozostałe kraje (Rosja, Ukraina, Białoruś)	592	1 372	43,1%	1,8%	4,0%
Razem przychody ze sprzedaży	33 123	34 695	95,5%	100,0%	100,0%

W I półroczu 2014 łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem (produktów, towarów i materiałów) wyniosły 33 123 tys. zł i były niższe w porównaniu do roku poprzedniego o 1.572 tys. zł. W poszczególnych segmentach sprzedaż przedstawiała się następująco:

Segment wyroby powlekane

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

	Za okres	Za okres	Dynamika	Struktu	Struktu
	01.01 -	01.01 -	2014 /	ra 2014	ra 2013
	30.06.2014	30.06.2013	2013		
Wyszczególnienie					
1. Produkty	13 018	12 980	100,3%	97,5%	97,4%
a) kraj	9 964	9 410	105,9%	74,6%	70,6%
b) państwa UE	2 477	2 198	112,7%	18,5%	16,5%
c) pozostałe kraje (Rosja, Ukraina, Białoruś)	577	1 372	42,1%	4,3%	10,3%
2. Usługi	311	325	95,7%	2,3%	2,4%
a) kraj	269	282	95,4%	2,0%	2,1%
b) państwa UE	42	40	105,0%	0,3%	0,3%
3. Materiały	28	17	164,7%	0,2%	0,1%
a) kraj	28	17	164,7%	0,2%	0,1%
Razem przychody ze sprzedaży	13 357	13 322	100,3%	100,0%	100,0%

Informacje dotyczące produktów i usług

	Za okres 01.01 - 30.06.2014	Za okres 01.01 – 30.06.2013	Dynamika 2014 / 2013	Struktura 2014	Struktura 2013
Wyszczególnienie					
1. Grupa produktów Skay	7 517	7 019	107,1%	56,3%	52,7%
2. Grupa produktów Polstram	4 036	4 462	90,5%	30,2%	33,5%
3. Pozostałe	1 804	1 841	98,0%	13,5%	13,8%
Razem	13 357	13 322	100,3%	100,0%	100,0%

Przychody ze sprzedaży w segmencie wyroby powlekane w I półroczu 2014 r. wyniosły 13 357 tys. zł i były nieznacznie wyższe od przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku o 35 tys. zł, tj. o 0,3%.

Główna sprzedaż spółki to przychody ze sprzedaży produktów stanowiące 97,5% sprzedaży ogółem. Zaobserwowano wzrost sprzedaży spowodowany zamówieniami z państw poza UE (odnotowano wzrost zarówno bezwzględny o 279 tys. zł jak i procentowy 12,7%) - główny wpływ na taką sytuację w krajach UE miała zwiększona sprzedaż do krajów nadbałtyckich, z których to z kolei zaopatrują się dotychczasowi odbiorcy z poza UE oraz odnotowano również wzrost w kraju w wartościach bezwzględnych o 554 tys. zł (+5,9%). Ponadto spółka nadal kontynuuje intensywne działania w kierunku zmiany struktury odbiorców. Coraz większą rolę zaczynają odgrywać średnie firmy i trend ten będzie kontynuowany w najbliższych latach. Pozwoli to na ograniczenie asortymentu w celu wyeliminowania sporadycznych mało rentownych zleceń, planowanie produkcji z dużym wyprzedzeniem, wydłużenie serii produkcyjnych i idący za tym wzrost rentowności oraz dywersyfikację odbiorów i większe bezpieczeństwo funkcjonowania przy mniejszym ryzyku utraty większych przychodów.

*Segment obuwie***Informacje dotyczące produktów i usług.**

	Za okres 01.01 - 30.06.2014	Za okres 01.01 – 30.06.2013	Dynamika 2014 / 2013	Struktura 2014	Struktura 2013
Wyszczególnienie					
1. Obuwie	18 980	16 560	114,6%	99,7%	99,8%
2. Akcesoria (plecaki, torby, sznurówki) czystości do obuwia)	53	41	129,3%	0,3%	0,2%
Razem	19 033	16 601	114,6%	100,0%	100,0%

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

	Za okres 01.01 - 30.06.2014	Za okres 01.01 – 30.06.2013	Dynamika 2014 / 2013	Struktura 2014	Struktura 2013
Wyszczególnienie					
1. Kraj	12 939	15 785	82,0%	68,0%	95,1%
2. Państwa UE	6 079	816	745,0%	32,0%	4,9%
3. Pozostałe kraje (Białoruś, Rosja)	15	-	-	-	-
Razem	19 033	16 601	114,6%	100,0%	100,0%

Przychody ze sprzedaży w segmencie obuwie za I półrocze 2014 r. wyniosły 19.033 tys. zł. i były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2.432 tys. zł.

Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży była sprzedaż detaliczna obuwia w sklepach własnych stanowiąca ok. 2/3 ogólnej sumy przychodów. Pozostała sprzedaż w segmencie to sprzedaż hurtowa. Obroty segmentu dotyczą w głównej mierze rynku krajowego, tj. ok. 68% w roku bieżącym i 95% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

*Segment działalność firm centralnych i holdingów***Informacje dotyczące produktów i usług.**

	Za okres 01.01 - 30.06.2014	Za okres 01.01 – 30.06.2013	Dynamika 2014 / 2013	Struktura 2014	Struktura 2013
Wyszczególnienie					
1. Usługi	476	-	-	20,4%	-
2. Towary	1 856	3 012	61,6%	79,6%	100,0%
Razem przychody ze sprzedaży	2 332	3 012	77,4%	100,0%	100,0%

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

	Za okres 01.01 - 30.06.2014	Za okres 01.01 – 30.06.2013	Dynamika 2014 / 2013	Struktura 2014	Struktura 2013
Wyszczególnienie					
1. Usługi	476	-	-	20,4%	-
a) kraj	476	-	-	20,4%	-
2. Towary	1 856	3012	61,6%	79,6%	100,0%
a) kraj	1 752	2726	64,3%	75,1%	90,5%
b) państwa UE	104	286	36,4%	4,5%	9,5%
Razem przychody ze sprzedaży	2 332	3012	77,4%	100,0%	100,0%

Wykazane przychody I półrocza 2014 r. związane są z zakupem obuwia i sprzedażą w sieci detalicznej spółki zależnej Draszba S.A. Jednocześnie jest to też dla Jednostki Dominującej generowanie dodatnich wyników z działalności operacyjnej z osiągniętej marży na sprzedaży. Z kolei uzyskane przychody z tytułu usług dotyczą głównie refakturowania najmów powierzchni w centrach handlowych.

2.1.2 Zysk operacyjny

Strata z działalności operacyjnej w I półroczu 2014 wyniosła 2.566 tys. zł i była wyższa w porównaniu do straty w I półroczu 2013 roku w wysokości 2.132 tys. zł o 434 tys. zł.

W segmencie wyroby powlekane Spółka odnotowała dodatni wynik na sprzedaży, który wyniósł 58 tys. zł w I półroczu 2014 r. i 163 tys. zł w okresie analogicznego roku ubiegłego. Wpływ na taką sytuację głównie miały kontynuowane i utrzymane działania w zakresie restrukturyzacji kosztów i optymalizacji przychodów i towarzyszącym im kosztom. Udało się utrzymać w I półroczu 2014 r. dalsze znaczne oszczędności w kosztach bezpośrednich tj. w zużyciu materiałów podstawowych oraz energii elektrycznej i gazu, a także w obniżce wysokości usług obcych, podatków lokalnych oraz kosztów wynagrodzeń co przy niższych przychodach ze sprzedaży pozwoliło spółce uzyskanie dodatniego wyniku na sprzedaży.

Oprócz działań w zakresie optymalizacji kapitału obrotowego, przynoszących w poprzednich latach, wymierne korzyści - w roku 2014, dodatkowo korzystny wpływ na wynik na działalności operacyjnej ma kontynuacja działań związanych z polityką w zakresie sprzedaży i windykacji należności.

Na działalności operacyjnej odnotowano zysk, który wyniósł w I półroczu br. 341 tys. zł i był wyższy w porównaniu do zysku osiągniętego w I półroczu 2013 w wysokości 58 tys. zł o 178 tys. zł. Korzystniejszy wynik w 2014 r. wynikał głównie ze zdarzeń jednorazowych tj. otrzymanych odszkodowań za przekazany grunt pod budowę drogi obwodowej oraz z przeprowadzenia wyprzedaży wyrobów gotowych zalegających na magazynach spółki w okresie pow. 3 lat.

Istotny z kolei lecz niekorzystny wpływ na wynik operacyjny w I półroczu 2014 r. ma działalność nabytej w 2009 roku spółki zależnej w segmencie obuwia. Strata na sprzedaży na skutek prowadzonych działań restrukturyzacyjnych wyniosła 330 tys. zł i była o 837 niższa niż w I półroczu ubiegłego. Z kolei Spółka Draszba odnotowała stratę operacyjną w wysokości 1.861 tys. zł (w ubiegłym roku odpowiednio strata operacyjna za I półrocze wyniosła 1.765 tys. zł. W bieżący okres strata wynikała głównie z jednorazowego zdarzenia na skutek odpisania udziałów w związku z utratą kontroli w spółce zależnej.

W segmencie działalność holdingów strata z działalności operacyjnej w I półroczu 2014 wyniosła 319 tys. zł i była wyższa o 237 w porównaniu do straty osiągniętej w I półroczu 2013 roku w wysokości 82 tys. zł.

2.1.3 Działalność finansowa

W I półroczu 2014 roku zysk na działalności finansowej wyniósł 736 tys. zł w porównaniu do straty w wysokości 171 tys. złotych wykazanej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody finansowe w I półroczu 2014 roku wyniosły 1.140 tysiąca złotych i były niższe w porównaniu z 2013 r. o 237 tys. złotych.

Główną pozycją przychodów finansowych są odsetki od jednostek pozostałych uzyskane z zainwestowanych środków w papiery wartościowe, obligacje i z oprocentowania środków na rachunkach lokat i z udzielonych pożyczek w wysokości 854 tys. zł (w 2013 r. – 417 tys. zł). Na pozostałe przychody w I półroczu br. głównie składa się zysk na różnicach kursowych w kwocie 161 tys. zł oraz zmniejszenie odpisów aktualizujących odsetki od należności w kwocie 11 tys. zł oraz aktualizacja aktywów finansowych w kwocie 113 tys. zł.

Koszty finansowe za I półrocze 2014 wyniosły 404 tys. zł i w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego były niższe o 1.144 tys. zł.

Znaczącą pozycją w kosztach finansowych bieżącego okresu jest odpis aktualizujący wartość odsetek od należności i odsetki w kwocie 75 tys. zł.

2.1.4 Wynik brutto, podatek dochodowy i wynik netto

W I półroczu br. Grupa kapitałowa wykazała stratę przed opodatkowaniem w wysokości 1.830 tys. zł roku bieżącego i 2.303 tys. zł w roku ubiegłym. Ujemny wynik został zmniejszony o odroczonego podatku dochodowego, wynikający m.in. z różnic przejściowych związanych z różnicą między wartością podatkową i rachunkową środków trwałych powodujących zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Po 6 miesiącach 2014 r. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 1.731 tys. zł (2.136 tys. zł za 6 miesięcy 2013 r.)

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30.06.2014 roku	Na dzień 31.12.2013 roku	Przyrost / Spadek 2014/2013	% dynamiki 2014/ 2013	Struktura % 2014 r.	Struktura % 2013 r.
AKTYWA						
AKTYWA TRWAŁE	30 556	31 162	-606	98,1%	43,5%	43,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	26 685	26 839	-154	99,4%	38,0%	37,8%
Wartości niematerialne i prawne	444	883	-439	50,3%	0,6%	1,2%
Aktywa finansowe dostępne do	3 386	3 399	-13	99,6%	4,8%	4,8%
Aktywa z tytułu odroczonego	41	41	0	100,0%	0,1%	0,1%
AKTYWA OBROTOWE	39 722	39 810	-88	99,8%	56,5%	56,1%
Zapasy	21 276	21 936	-660	97,0%	30,3%	30,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	9 119	9 934	-815	91,8%	13,0%	14,0%
Rozliczenia międzyokresowe	645	241	404	267,6%	0,9%	0,3%
Aktywa finansowe przeznaczone	268	282	-14	95,0%	0,4%	0,4%
Pozostałe aktywa finansowe	4 832	4 315	517	112,0%	6,9%	6,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 582	3 102	480	115,5%	5,1%	4,4%
SUMA AKTYWÓW	70 278	70 972	-694	99,0%	100,0%	100,0%

	Na dzień 30.06.2014 roku	Na dzień 31.12.2013 roku	Przyrost / Spadek 2014/2013	% dynamiki 2014/ 2013	Struktura % 2014 r.	Struktura % 2013 r.
PASYWA						
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	51 095	51 793	-698	98,7%	72,7%	73,0%
Kapitał podstawowy	5 012	5 012	0	100,0%	7,1%	7,1%
Kapitał zapasowy	44 578	43 368	1 210	102,8%	63,4%	61,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 510	1 519	-9	99,4%	2,1%	2,1%
Pozostałe kapitały rezerwowe	33	33	0	100,0%	0,0%	0,0%
Zyski/straty zatrzymane	-2 737	-922	-1 815	296,9%	-3,9%	-1,3%
Kapitał przypadający:						
- Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	48 396	49 010	-614	98,7%	68,9%	69,1%
- Udziałom niekontrolującym	2 699	2 783	-84	97,0%	3,8%	3,9%
ZOBOWIĄZANIA						
DŁUGOTERMINOWE	1 633	1 454	179	112,3%	2,3%	2,0%
Rezerwy	738	738	0	100,0%	1,1%	1,0%
Rezerwa na podatek odroczonego	895	716	179	125,0%	1,3%	1,0%
ZOBOWIĄZANIA						
KRÓTKOTERMINOWE	17 550	17 725	-175	99,0%	25,0%	25,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	16 271	16 187	84	100,5%	23,2%	22,8%
Kredyty i pożyczki	-	185	-	-	-	0,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4	30	-26	13,3%	0,0%	0,0%
Rezerwy	337	388	-51	86,9%	0,5%	0,5%
Przychody przyszłych okresów	938	935	3	100,3%	1,3%	1,3%
SUMA PASYWÓW	70 278	70 972	-694	99,0%	100,0%	100,0%

2.2.1 Suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2014 roku suma bilansowa wyniosła 70.278 tysięcy złotych i obniżyła się o 694 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosi 43,5% w 2014 r. i 43,9% w roku 2013 r.

Największą pozycją aktywów są rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 26.685 tys. zł, co stanowi 38,0% sumy bilansowej oraz zapasy w kwocie 21.276 tys. zł co daje 30,3% sumy bilansowej.

W pasywach natomiast dominującą pozycję stanowi kapitał własny obejmujący 72,7% sumy bilansowej (73,0% na 31 grudnia 2013 roku). Z porównania stanów poszczególnych pozycji bilansowych na koniec I półrocza 2014 roku i koniec 2013 roku wynika:

- utrzymujący się wysoki poziom aktywów trwałych - w I półroczu 2014 r. 30.556 tys. zł i w 2013 31.162 tys. zł; na spadek rzeczowych aktywów trwałych wpływ miały głównie umorzeniowe i aktualizacyjne odpisy składników majątku;
- spadek aktywów obrotowych o 88 tys. złotych, do poziomu 39.722 tysiąca złotych. W I półroczu 2014 roku poziom zapasów jest niższy o 660 tys. zł w porównaniu do stanu na 31.12.2013 i wynosił na dzień bilansowy 21.276 tys. zł; na zmiany w zapasach wpływ miały: racjonalizacja gospodarowania zapasami materiałów i surowców, przeprowadzenie szczegółowej analizy zapasów pod względem możliwości upłynnienia oraz produkcji dużych partii produkcyjnych pod złożone zamówienia. Jednocześnie kontynuowane jest dążenie do utrzymywania w spółkach zależnych zapasów na poziomie zapewniającym rytmiczność sprzedaży oraz ustalania odpisów aktualizujących wartość zapasów na podstawie struktury wiekowej i gatunkowości składowanych wyrobów gotowych, produktów i materiałów. Ponadto zauważalny jest spadek należności o 815 tys. zł do poziomu 9.119 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013. Kontynuowana jest w dalszym ciągu skuteczniejsza polityka windykacyjna oraz zmiana polityki sprzedaży w stosunku do kontrahentów niewywiązujących się ze swoich zobowiązań. Wzrost odnotowano w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty o kwotę 480 tys. zł. do poziomu 3.582 tys. zł oraz w pozycji pozostałe aktywa finansowe i dostępne do sprzedaży o 503 tys. zł do poziomu 5.100 tys. zł.
- zmniejszenie poziomu kapitału własnego o 698 tysięcy złotych, do poziomu 51.095 tysiąca złotych, głównie w efekcie odnotowanej straty za I półrocze 2014.
- utrzymujący się poziom zobowiązań ogółem, w tym
 - wzrost długoterminowych o kwotę 179 tys. zł do wysokości 1.633 tys. zł na dzień bilansowy,
 - spadek zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 175 tys. zł do wysokości 17.550 tys. zł na dzień bilansowy.

2.2.2 Zadłużenie finansowe netto

Spółki grupy nie korzystały z finansowania instytucji bankowych i finansowych na dzień bilansowy.

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W I półroczu 2014 roku Grupa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 651 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku ujemne przepływy w tym segmencie wyniosły 1.089 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -146 tys. zł. Po stronie wpływów główne pozycje to zbycie aktywów finansowych (aktywa finansowe w postaci papierów wartościowych i realizacja odsetek) oraz zbycie rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 837 tys. zł, natomiast po stronie wydatków istotną pozycją jest nabycie aktywów finansowych w kwocie 983 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w I półroczu 2014 roku -25 tys. zł.

W efekcie stan środków pieniężnych w I półroczu 2014 r. zwiększył się 480 tys. zł i wyniósł na dzień 30.06.2014 r. 3.582 tys. zł.

2.4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko walutowe

W omawianym okresie ryzyko walutowe było jednym z najistotniejszych zagrożeń wpływających na wyniki Grupy. Zmiany kursów walut miały wpływ na wyniki spółek zależnych, ze względu na to, iż znaczna część przychodów oraz część kosztów wyrażona jest w walutach obcych.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Charakterystyczną cechą jest uzależnienie rozwoju od wiedzy i doświadczenia wysoko wykwalifikowanych pracowników oraz kadry zarządzającej. Silna konkurencja wśród pracodawców w walce o kluczowych pracowników może przełożyć się na wzrost kosztów zatrudnienia, co znajdzie bezpośrednie przełożenie na osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko towarowe

Ryzyko towarowe powoduje zmiany w poziomie cen surowców i materiałów wykorzystywanych przez Grupę. Ryzyko towarowe w Grupie jest znaczące. Materiały używane do produkcji oraz w handlu wyrobów stanowią istotny poziom. W I półroczu 2014 roku udział materiałów i energii w kosztach ogółem wynosił 43%. Grupa ogranicza ryzyko towarowe poprzez zapewnienie sobie kwalifikowanych dostawców oraz podpisywanie długoterminowych umów na dostawy surowców oraz towarów.

Wzrost gospodarczy i stopa bezrobocia

Główne źródła wzrostu gospodarczego w Polsce to przede wszystkim popyt krajowy, nakłady inwestycyjne oraz dynamicznie rosnący eksport. Sytuacja na rynku pracy oraz sprzyjające tendencje makroekonomiczne mają istotny wpływ na poziom sprzedaży Grupy SANWIL HOLDING.

Stopy procentowe

Ryzyko stopy procentowej to niekorzystny wpływ zmiany stóp procentowych na wartość instrumentu finansowego. Grupa narażona jest na ryzyko stopy procentowej ze względu na posiadane instrumenty finansowe, uzależnione od zmiennych stóp takich jak WIBOR, do których zaliczane są kredyty bankowe oraz zobowiązania leasingowe. Grupa nie posiada żadnych zabezpieczeń od tego ryzyka.

Segment wyroby powlekane:*Ryzyko związane z rozwojem technologicznym*

Na polskim rynku materiałów powlekanych w ostatnich latach kładzie się nacisk na wprowadzanie ścisłych norm jakościowych oraz rozwój nowych technologii. Producenci z branży stoją przed koniecznością stałego dostosowywania swojej technologii do zmieniającego się zapotrzebowania na nowe materiały. Proces związany z wprowadzaniem nowych technologii wymaga od firm przeznaczania znacznych nakładów na modernizację parku maszynowego i nowe inwestycje. Ryzyko związane z rozwojem technologicznym ogranicza się poprzez posiadanie bogato wyposażonego zaplecza badawczo-rozwojowego.

Ryzyko związane z nowymi trendami panującymi na rynku

Jednym z kluczowych czynników sukcesu w branży materiałów powlekanych jest produkcja wyrobów o wysokich parametrach użytkowych i jakościowych oraz powtarzalnych seriach. Szczególnie istotne znaczenie w przyszłości będą miały: zdolność do produkcji materiałów o indywidualnych parametrach klienta; postęp techniczny i technologiczny pozwalający na produkcję nowych materiałów mających szerokie spektrum zastosowania. Brak reakcji na nowe trendy na rynku może spowodować, np.: utratę klientów - przejście dotychczasowych odbiorców do innych producentów ze względu na nie spełnianie wymagań jakościowych, parametrów użytkowych produkowanych materiałów; brak możliwości zdobywania nowych, atrakcyjnych rynków ze względu na brak asortymentów spełniających oczekiwania rynku.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Europy

Ważnymi kierunkami eksportu są rynki wschodnie: rosyjski i ukraiński. Stan koniunktury gospodarczej oraz stabilizacja systemu prawnego w tych krajach ma znaczny wpływ na popyt na wyroby Spółki zależnej. Skala oraz kierunek eksportu uzależnione będą od przyszłej koniunktury gospodarczej w rozwiniętych krajach Unii Europejskiej.

Wahania cen ropy naftowej oraz marż produktów petrochemicznych

Ceny ropy naftowej w omawianym okresie charakteryzowały się dużą zmiennością, osiągając bardzo wysokie ceny. W ślad za cenami ropy wzrosły ceny wszystkich produktów ropopochodnych, które są podstawowym składnikiem wykorzystywanych do produkcji surowców.

Segment obuwie:*Ryzyko wahań kursów walut*

Grupa Kapitałowa jest narażona na wahania kursów walut. Spółka dominująca kupuje towar głównie w dolarach amerykańskich USD oraz posiada podpisane umowy na najem powierzchni handlowych w centrach handlowych w EUR. Wahania kursów walut w I półroczu 2014 roku miały wpływ na działalność Spółki oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko nie zapłaconych należności

Ryzyko nie zapłaconych należności jest duże w przypadku sprzedaży hurtowej spółki Draszba. Wielu klientów hurtowych utraciło płynność finansową, część klientów zakończyła swoją działalność. Spółka zmuszona była dokonać odpisów na nie zapłacone należności. Pomimo tego, iż spółka stara się bardzo selektywnie dobierać kontrahentów, nie udało się ustrzec problemów związanych z windykacją należności.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

Należy zauważyć, iż w związku z ponoszeniem przez Draszba S.A. w ostatnich okresach znacznych strat oraz w związku z niezdolnością do terminowego regulowania zobowiązań, przy braku w przyszłości poprawy wyników finansowych lub dofinansowania działalności Spółki zależnej, sytuacja ta może zagrozić kontynuacji działalności Spółki Draszba S.A.

Ryzyko niezawarcia postępowania układowego

Spółka zależna Draszba S.A. złożyła 24.08.2012 r. wniosek w Sądzie o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu i w związku z tym istnieje ryzyko nieotwarcia postępowania układowego co wiąże się z całkowitą utratą płynności spółki zależnej Draszba, co z kolei skutkowałoby upadłością likwidacyjną spółki.

Ryzyko konkurencji

Grupa działa w branży charakteryzującej się dużą konkurencyjnością. Spółka stara się konkurować przede wszystkim charakterem i wzornictwem oferowanego obuwia dla młodzieży.

Ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności zostały zaprezentowane szczegółowo w pkt. 28 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014.

2.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy kapitałowej co najmniej do końca następnego roku obrotowego, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej

W perspektywie najbliższego roku na osiągnięte wyniki przez Grupę kapitałową będą miały wpływ czynniki:

- przychody: odsetki pozyskane od środków inwestowanych w formie bezpiecznych instrumentów finansowych o niskim stopniu ryzyka, w tym w szczególności lokat bankowych i obligacji, a także z pożyczek udzielonych Spółkom zależnym;
- wynik na inwestycjach w akcje spółek giełdowych;

Ponadto w spółkach zależnych istotne znaczenie mogą mieć następujące czynniki:

- zawarcie układu z wierzycielami w związku z decyzją Sądu o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu dla Spółki zależnej Draszba S.A.
- ryzyko walutowe ze względu na posiadanie należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyrażanych w walutach obcych (USD i EUR);

- ryzyko towarowe powodujące zmiany w poziomie cen surowców wykorzystywanych przez Grupę do produkcji oraz towarów sprzedawanych w sieci detalicznej. Ryzyko towarowe w Grupie jest znaczące. Materiały używane do produkcji oraz w handlu wyrobów i towarów stanowią istotny poziom. W I półroczu 2013 roku udział materiałów w kosztach ogółem wynosił ok. 40%;
- spłata obsługi zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek (Koszty finansowe) – głównie spłata całości odsetek od zobowiązań wobec Sanwil Holding S.A. z tytułu pożyczek;
- optymalizacja kosztów działalności operacyjnej;
- działania dotyczące dzierżawy bądź sprzedaży zbędnych Spółkom zależnym powierzchni nie przydatnych w prowadzeniu działalności gospodarczej;
- wykorzystanie nieużywanych powierzchni (w tym hal produkcyjnych) do rozwinięcia dodatkowej działalności.

2.6. Przewidywane kierunki rozwoju spółek grupy kapitałowej wraz z oceną możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków

W odniesieniu do Spółki zależnej Sanwil Polska, przewidywane jest w dalszym ciągu poszerzanie rynków i stabilny wzrost sprzedaży oraz optymalizacja kosztowa, co powinno pozytywnie przełożyć się na osiągnięte przez tą spółkę wyniki. Z kolei w przypadku spółki zależnej Draszba istotne będzie zawarcie układu z wierzycielami oraz optymalizacja kosztów funkcjonowania spółki co powinno skutkować poprawą wyników spółki w 2014 r.

2.7. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

W bieżącym roku Jednostka dominująca nie odnotowywała problemów płatniczych, a nadwyżkę posiadanych środków lokowała w różnego rodzaju instrumentach finansowych.

Pozostałe Spółki wchodzące w skład grupy w ramach zarządzania ryzykiem płynności starały się utrzymać poziom środków umożliwiających terminowe regulowanie zobowiązań. Jednostki śledzą terminy zapadalności instrumentów finansowych oraz prognozują przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. W latach 2009-2013 roku Jednostka dominująca istotnie przyczyniła się do utrzymania płynności spółek zależnych poprzez udzielenie pożyczek na sfinansowanie działalności. Należy zauważyć, iż w związku z ponoszeniem przez Draszba S.A. w ostatnich okresach znacznych strat oraz w związku z niezdolnością do terminowego regulowania zobowiązań, przy braku w przyszłości poprawy wyników finansowych lub dofinansowania działalności Spółki zależnej, sytuacja ta może zagrozić kontynuacji działalności Spółki Draszba S.A.

Dodatkowo w celu minimalizacji ryzyka płynności Spółki negocjują z wierzycielami dłuższe terminy zapłat zobowiązań z tytułu dostaw i usług bądź ustalają bardziej korzystne harmonogramy spłat.

3. ZATRUDNIENIE

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 30.06.2014 roku wynosił: 185 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 58 osób,
- pracownicy fizyczni - 127 osób.

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2013 roku wynosił: 192 osoby, w tym:

- pracownicy umysłowi - 68 osób,
- pracownicy fizyczni - 124 osób.

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 30.06.2013 roku wynosił: 161 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 67 osób,
- pracownicy fizyczni - 94 osoby.

4. INWESTYCJE

Zrealizowane inwestycje Spółek Grupy i zakończone w 2014 r., miały głównie charakter modernizacyjny w majątek produkcyjny i infrastrukturę. Wszystkie były prowadzone na terenie Polski.

Wysokość nakładów poniesionych w 2014 r.:

- | | |
|---|-------------|
| • Inwestycje rozwinięte w czasie dot. rzeczowych aktywów trwałych | 184 tys. zł |
| ○ Modernizacje budynków produkcyjnych i budowli | 105 tys. zł |
| ○ Zakup i modernizacja urządzeń produkcyjnych | 56 tys. zł |
| • Zakupy bieżące środków trwałych | 23 tys. zł |

Razem	184 tys. zł
-------	-------------

Inwestycje, które są w trakcie realizacji mają głównie charakter modernizacyjny w majątek produkcyjny oraz infrastrukturę. Wszystkie prowadzone są na terenie Polski. Główne zadania dotyczą usprawnienia obsługi klientów, usprawnienia systemu magazynowania i obrotu produktów i towarów, w zakresie ochrony środowiska, budową ogrodzenia w związku z przekazaniem terenów pod budowę drogi obwodowej oraz inwestycje dotyczące otwierania nowych sklepów i modernizowania istniejących.

Niezakończone zadania inwestycyjne wg stanu na dzień bilansowy 30.06.2014 r. wynoszą 660 tys. zł i są prowadzone w dwóch Spółkach Grupy kapitałowej.

5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W roku 2014 żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zaniechała prowadzenia działalności gospodarczej.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**6.1. Zaciągnięte i wypowiedziane w roku obrotowym umowy dotyczące kredytów i pożyczek**

W okresie objętym sprawozdaniem – nie wystąpiły. Kredyty i pożyczki spółek grupy kapitałowej zostały zaprezentowane w punkcie 20 i 25 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r.

6.2. Udzielone pożyczki w roku obrotowym jednostkom powiązanym

Zaprezentowane w pkt. 35.8 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r.

6.3. Poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane od podmiotów powiązanych

W analizowanym okresie nie wystąpiły.

6.4. Emisja papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania środków z emisji w okresie objętym sprawozdaniem do dnia sporządzenia sprawozdania

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

6.5. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2014.

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2014, zatem nie odniósł się do ich realizacji.

6.6. Akcje spółki oraz udziały podmiotów powiązanych posiadane przez osoby nadzorujące i zarządzające

Na dzień bilansowy i sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego akcjonariuszami posiadającymi pow. 5% akcji spółki są:

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ [%]	Uwagi
lpinhome Limited (Cypr)	3.979.530	7,94	3.979.530	7,94	Raport bieżący 15/2014
AGIO RB	9.025.601	18,00	9.025.601	18,00	Raport bieżący 14/2014
Fundusz					

Na podstawie otrzymanych oświadczeń, Zarząd Spółki SANWIL HOLDING S.A. informuje, że osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki. Na podstawie otrzymanego oświadczenia Emitent informuje, iż Prezes Zarządu Spółki na dzień bilansowy oraz sporządzenia raportu posiada 77.687 akcji (raport bieżący 19/2012)

6.7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółek grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym i po dacie bilansowej do dnia sporządzenia sprawozdania

Poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu Zarządu i sprawozdaniu półrocznym skonsolidowanym nie wystąpiły.

6.8. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka, przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Opisane w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym SANWIL HOLDING S.A. za I półrocze 2014 r. w punkcie 28.

6.9. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej i innych ryzykach jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych

W omawianym okresie nie wystąpiły.

6.10. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób nadzorujących i zarządzających jednostki dominującej

Wynagrodzenie Zarządu: 126 tys. zł brutto

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej: 393 tys. zł brutto

Prokurent Emitenta pobierał I półroczu 2014 wynagrodzenie od spółki zależnej Draszba w wysokości 12 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Osoby zarządzające wyższego szczebla i nadzorujące nie pobierały w I półroczu 2014 żadnych wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych. Emitent ustalił zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

- sposób i ustalanie zasad wynagradzania Zarządu określa Rada Nadzorcza Spółki,
- wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala uchwałą Walne Zgromadzenie.

Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie otrzymywały wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysku, w formie opcji na akcje oraz innych świadczeń w naturze, takie jak opieka zdrowotna lub środek transportu.

6.11. Zawarte przez emitenta bądź jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi spełniających kryteria wymienione w rozporządzeniu ministra finansów z dnia 19 lutego 2009 § 87 ust. 7 pkt. 8

Nie wystąpiły.

Lublin, dnia 29.08.2014 r.