

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej  
SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna  
za I półrocze 2015 rok**

**Lublin, sierpień 2015 r.**

## Spis treści

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. WIZYTÓWKA GRUPY KAPITAŁOWEJ SANWIL HOLDING S.A.</b> .....   | <b>2</b>  |
| 1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....  | 2         |
| 1.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI .....   | 2         |
| 1.3. JEDNOSTKI ZALEŻNE.....   | 2         |
| 1.4. SKŁAD OSOBOWY ORGANÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....  | 2         |
| <b>2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA</b> .....  | <b>2</b>  |
| 2.1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....  | 2         |
| 2.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....   | 6         |
| 2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....  | 8         |
| 2.4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....   | 8         |
| 2.5. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU .....  | 9         |
| 2.6. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z OCENĄ.....   | 9         |
| 2.7. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANAJ SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ.....   | 9         |
| <b>3. ZATRUDNIENIE</b> .....  | <b>10</b> |
| <b>4. INWESTYCJE</b> .....  | <b>10</b> |
| <b>5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b> .....  | <b>10</b> |
| <b>6. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b> .....  | <b>10</b> |
| 6.1. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....  | 11        |
| 6.2. UDZIELONE POŻYCZKI W ROKU OBROTOWYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM .....  | 11        |
| 6.3. PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE I OTRZYMANE OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH .....  | 11        |
| 6.4. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....   | 11        |
| 6.5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA I PÓŁRCZE 2015.....   | 11        |
| 6.6. AKCJE SPÓŁKI ORAZ UDZIAŁY PODMIOTÓW POWIĄZANYCH POSIADANE PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE .....   | 11        |
| 6.7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM I PO DACIE BILANSOWEJ DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....  | 11        |
| 6.8. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYKA, PRZYJĘTYCH CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM .....  | 11        |
| 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 ..... | 12        |
| 6.10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB NADZORUJĄCYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....  | 12        |
| 6.11. ZAWARTE PRZEZ EMITENTA BĄDŹ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ..  | 12        |

## **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 Dominująca 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,
- Finansowa działalność usługowa

### **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. z siedzibą w Lublinie - jest jednostką dominującą w Grupie.
- SANWIL POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Przemyśle – Emitent posiada 100% udziałów.
- Medico Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku – Emitent posiada 100% udziałów.
- Polski Fundusz Pożyczkowy Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie - Emitent posiada 100% udziałów.
- Draszba Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku - Emitent posiada 61,17% głosów.

### **1.4. Skład osobowy organów jednostki dominującej**

Zarząd Jednostki Dominującej jest jednoosobowy. Na przestrzeni 2015 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 Emitenta 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 i sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej 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 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Z dniem 20.03.2015 rezygnację złożył z tym dniem Pan Paweł Buchajski. W związku z tym Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 20.03.2015 na podst. art. 17.2 Statutu Spółki powołała do Rady Nadzorczej Pana Roberta Buchajskiego (RB 9/2015), który od dnia 27.03.2015 r. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

## **2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

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

- a) Wyroby powlekane – przemysł lekki (m.in. PKD 13.96.Z i 20.16.Z) – Sanwil Polska Sp. z o.o.
- b) Handel obuwem - działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i wyrobów skórzanych (m.in. PKD 51.16.Z, 47.72.Z) – Draszba S.A. i Medico Sp. z o.o.
- c) Działalność firm centralnych i holdingów (m.in. 70.10.Z) – Sanwil Holding S.A.
- d) Finansowa działalność usługowa (m.in. PKD 64 i 66) – Polski Fundusz Pożyczkowy Sp. z o.o.

**2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

| <b>Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów</b> | <b>Za okres<br/>01.01 -<br/>30.06.2015</b> | <b>Za okres<br/>01.01 –<br/>30.06.2014</b> | <b>Dynamika<br/>2015/2014</b> |
|--|--|--|-------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                     | 28 728                                     | 33 123                                     | 87%                           |
| Koszt własny sprzedaży                                     | 20 932                                     | 24 486                                     | 85%                           |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                   | <b>7 796</b>                               | <b>8 637</b>                               | <b>90%</b>                    |
| Koszty sprzedaży   | 6 806                                      | 6 883                                      | 99%                           |
| Koszty ogólnego zarządu                                    | 3 157                                      | 2 995                                      | 105%                          |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                          | <b>-2 167</b>                              | <b>-1 241</b>                              | <b>175%</b>                   |
| Pozostałe przychody operacyjne                             | 847  | 705  | 120%                          |
| Pozostałe koszty operacyjne                                | 1 181                                      | 2 030                                      | 58%                           |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>           | <b>-2 501</b>                              | <b>-2 566</b>                              | <b>97%</b>                    |
| Przychody finansowe  | 657  | 1 140                                      | 58%                           |
| Koszty finansowe   | 374  | 404  | 93%                           |
| Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych                 | -  | -  | -                             |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                  | <b>-2 218</b>                              | <b>-1 830</b>                              | <b>121%</b>                   |
| Podatek dochodowy  | 1  | -99  | -1%                           |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                 | <b>-2 219</b>                              | <b>-1 731</b>                              | <b>128%</b>                   |

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

| <b>Wyszczególnienie</b>             | <b>Za okres<br/>01.01 -<br/>30.06.2015</b> | <b>Za okres<br/>01.01 –<br/>30.06.2014</b> | <b>Dynamika<br/>2015 /<br/>2014</b> | <b>Struktura<br/>2015</b> | <b>Struktura<br/>2014</b> |
|-------------------------------------|--|--|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1. Produkty i usługi                | 12 410                                     | 13 392                                     | 92,7%                               | 43,2%                     | 40,4%                     |
| 2. Towary i materiały               | 16 318                                     | 19 731                                     | 82,7%                               | 56,8%                     | 59,6%                     |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>28 728</b>                              | <b>33 123</b>                              | <b>86,7%</b>                        | <b>100,0%</b>             | <b>100,0%</b>             |

**2.1.2 Obszary geograficzne**

| <b>Wyszczególnienie</b>             | <b>Za okres<br/>01.01 -<br/>30.06.2015</b> | <b>Za okres<br/>01.01 –<br/>30.06.2014</b> | <b>Dynamika<br/>2015 /<br/>2014</b> | <b>Struktura<br/>2015</b> | <b>Struktura<br/>2014</b> |
|-------------------------------------|--|--|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1. kraj                             | 23 434                                     | 25 428                                     | 92,2%                               | 81,6%                     | 76,8%                     |
| 2. państwa UE                       | 4 455                                      | 7 103                                      | 62,7%                               | 15,5%                     | 21,4%                     |
| 3. pozostałe kraje                  | 839  | 592  | 141,7%                              | 2,9%                      | 1,8%                      |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>28 728</b>                              | <b>33 123</b>                              | <b>86,7%</b>                        | <b>100,0%</b>             | <b>100,0%</b>             |

W I półroczu 2015 r. łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem (produktów towarów i materiałów) wyniosły 28.728 tys. zł i były niższe w porównaniu do roku poprzedniego o 4.395 tys. zł.

W poszczególnych segmentach sprzedaż przedstawiała się następująco:

*Segment wyroby powlekane***Informacje dotyczące produktów i usług**

| <b>Wyszczególnienie</b>             | <b>Za okres<br/>01.01 -<br/>30.06.2015</b> | <b>Za okres<br/>01.01 –<br/>30.06.2014</b> | <b>Dynamika<br/>2015 /<br/>2014</b> | <b>Struktura<br/>2015</b> | <b>Struktura<br/>2014</b> |
|-------------------------------------|--|--|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1. Produkty i usługi                | 12 305                                     | 13 329                                     | 92,3%                               | 99,9%                     | 99,8%                     |
| 2. Towary i materiały               | 15   | 28   | 53,6%                               | 0,1%                      | 0,2%                      |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>12 320</b>                              | <b>13 357</b>                              | <b>92,2%</b>                        | <b>100,0%</b>             | <b>100,0%</b>             |

**Informacje dotyczące obszarów geograficznych**

|  | Za okres<br>01.01 -<br>30.06.2015 | Za okres<br>01.01 –<br>30.06.2014 | Dynamika<br>2015 /<br>2014 | Struktura<br>2015 | Struktura<br>2014 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Wyszczególnienie</b>                          |                                   |                                   |                            |                   |                   |
| 1. kraj  | 9 980                             | 10 261                            | 97,3%                      | 81,6%             | 76,8%             |
| 2. państwa UE                                    | 1 501                             | 2 519                             | 59,6%                      | 12,2%             | 18,9%             |
| 3. pozostałe kraje (Rosja, Ukraina,<br>Białoruś) | 839                               | 577                               | 145,4%                     | 6,8%              | 4,3%              |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>              | <b>12 320</b>                     | <b>13 357</b>                     | <b>92,2%</b>               | <b>100,0%</b>     | <b>100,0%</b>     |

|                             | Za okres<br>01.01 -<br>30.06.2015 | Za okres<br>01.01 –<br>30.06.2014 | Dynamika<br>2015 /<br>2014 | Struktura<br>2015 | Struktura<br>2014 |
|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Wyszczególnienie</b>     |                                   |                                   |                            |                   |                   |
| 1. Grupa produktów Skay     | 7 200                             | 7 517                             | 95,8%                      | 58,4%             | 56,3%             |
| 2. Grupa produktów Polstram | 3 730                             | 4 036                             | 92,4%                      | 30,3%             | 30,2%             |
| 3. Pozostałe                | 1 390                             | 1 804                             | 77,1%                      | 11,3%             | 13,5%             |
| <b>Razem</b>                | <b>12 320</b>                     | <b>13 357</b>                     | <b>92,2%</b>               | <b>100,0%</b>     | <b>100,0%</b>     |

Źródłem przychodów jest sprzedaż wyrobów powlekanych produkowanych przez Sanwil Polska Sp. z o.o..

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 r. wyniosły 12.320 tys. zł i były niższe od przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku o 1.037 tys. zł, tj. o 7,8%.

Na sprzedaż I półrocza 2015 r. w dalszym ciągu ma wpływ utrzymujący się od 2014 r. sytuacja polityczna związaną z konfliktem zbrojnym za wschodnią granicą Polski. Trwający od roku tam konflikt spowodował znaczne pogorszenie się sytuacji gospodarczej tych krajów, dewaluację ich walut i całkowitą destabilizację. Ponadto w Europie Wschodniej konflikt coraz bardziej negatywnie wpływa na sprzedaż do kontrahentów Spółki zarówno krajowych jak i zagranicznych (Finlandia, Rumunia) będących dostawcami na rynek rosyjski.

W związku z powyższym Spółka kontynuuje i finalizuje zaawansowane rozmowy w celu podjęcia współpracy z nowymi kontrahentami z obszaru Unii Europejskiej oraz intensyfikuje prace nad wprowadzeniem nowych produktów do swojej oferty produktowej.

*Sprzedaż krajowa* produktów porównując I półrocze 2015 i 2014 r. była niższa o 281 tys. zł, tj. o 2,7% i wyniosła odpowiednio 9.980 tys. zł i 10.261 tys. zł.

W I półroczu 2015 r. odnotowano nieznaczny wzrost sprzedaży na *rynki wschodnie*. Jednak poziom przychodów w tym kierunku geograficznym jest nadal niski; w ocenie odbiorców sytuacja polityczna związaną z konfliktem zbrojnym za wschodnią granicą Polski (na wschodzie głównie dominują kontrahenci z Rosji, Ukrainy i Białorusi) nie sprzyja stabilnym odbiorom wyrobów spółki. Procentowy udział sprzedaży eksportowej produktów w krajach poza UE porównując I półrocze 2015 i 2014 r. wynosi odpowiednio 839 i 577 tys. zł co daje odpowiednio 6,9 i 4,3% w przychodach ogółem.

Zaobserwowano również spadek sprzedaży produktów z państw UE, głównie materiałów tapicerskich dominujących na tym rynku oraz z uwagi na konflikt na Wschodzie co negatywnie wpływa na sprzedaż do kontrahentów Spółki zarówno krajowych jak i zagranicznych (Finlandia, Rumunia) będących dostawcami na rynek rosyjski.

Odnotowano spadek na przestrzeni I półrocza 2015 r. zarówno bezwzględny o 1.018 tys. zł do poziomu 1.501 tys. zł jak i procentowy do poziomu 12,2% w przychodach ogółem (w I półroczu 2014 r. odpowiednio 2.519 tys. zł i udział sprzedaży 18,9%). Na rynkach UE głównymi kierunkami sprzedaży pozostają: Austria, Kraje Nadbałtyckie, Finlandia, Rumunia oraz Wiek Brytania.

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

|                         | Za okres<br>01.01 -<br>30.06.2015 | Za okres<br>01.01 –<br>30.06.2014 | Dynamika<br>2015 /<br>2014 | Struktura<br>2015 | Struktura<br>2014 |
|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Wyszczególnienie</b> |                                   |                                   |                            |                   |                   |
| 1. Obuwie               | 16 399                            | 19 033                            | 86,2%                      | 100,0%            | 100,0%            |
| <b>Razem</b>            | <b>16 399</b>                     | <b>19 033</b>                     | <b>86,2%</b>               | <b>100,0%</b>     | <b>100,0%</b>     |

**Informacje dotyczące obszarów geograficznych**

| Wyszczególnienie                     | Za okres              | Za okres              | Dynamika       | Struktura     | Struktura     |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                      | 01.01 -<br>30.06.2015 | 01.01 -<br>30.06.2014 | 2015 /<br>2014 | 2015          | 2014          |
| 1. Kraj                              | 13 568                | 12 939                | 104,9%         | 82,7%         | 68,0%         |
| 2. Państwa UE                        | 2 831                 | 6 079                 | 46,6%          | 17,3%         | 31,9%         |
| 3. Pozostałe kraje (Białoruś, Rosja) | 0                     | 15                    | 0,0%           | 0,0%          | 0,1%          |
| <b>Razem</b>                         | <b>16 399</b>         | <b>19 033</b>         | <b>86,2%</b>   | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2015 wyniosły 16.399 tys. zł. i były niższe w porównaniu do I półrocza 2014 r. o 2.634 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. 83%.

Przychody Spółki Draszba podlegają zauważalnemu, sezonowemu cyklowi koniunktury w trakcie roku, który jest zbliżony do innych podmiotów z branży handlu obuwem. Nominalna wartość uzyskiwanych przez Spółkę przychodów jest zwyczajowo najwyższa w II półroczu, co ma przełożenie na uzyskiwane w tym okresie wyniki finansowe. Obroty spółki są również mocno uzależnione od panujących warunków pogodowych, które mogą zaburzyć dominujący wzorzec sezonowości, przyspieszając lub opóźniając okresy odpowiednio słabszej lub wzmożonej sprzedaży.

*Segment działalność firm centralnych i holdingów***Informacje dotyczące produktów i usług oraz obszarów geograficznych**

| Wyszczególnienie                    | Za okres              | Za okres              | Dynamika       | Struktura     | Struktura     |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                     | 01.01 -<br>30.06.2015 | 01.01 -<br>30.06.2014 | 2015 /<br>2014 | 2015          | 2014          |
| 1. Usługi                           | 0                     | 476                   | 0,0%           | 0,0%          | 20,4%         |
| a) kraj                             | 0                     | 476                   | 0,0%           | 0,0%          | 20,4%         |
| 2. Materiały i towary               | 793                   | 1 856                 | 42,7%          | 100,0%        | 79,6%         |
| a) kraj                             | 670                   | 1 752                 | 38,2%          | 84,5%         | 75,1%         |
| b) państwa UE                       | 123                   | 104                   | 118,3%         | 15,5%         | 4,5%          |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>793</b>            | <b>2 232</b>          | <b>41,9%</b>   | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Wykazane przychody ze sprzedaży związane są z zakupem obuwia i sprzedażą w sieci detalicznej HD spółki zależnej Draszba S.A. Jednocześnie jest to też dla Jednostki Dominującej generowanie dodatnich wyników z działalności operacyjnej z osiągniętej marży na sprzedaży.

Jednostka Dominująca jest zaangażowana w utrzymanie sprzedaży w sieci detalicznej spółki zależnej Draszba S.A. w upadłości układowej. Sprzedaż odbywa się z magazynu jednostki Dominującej, która finansuje częściowo zakup towarów do sieci sprzedaży detalicznej spółki zależnej. Ryzyka dot. koncentracji finansowania i możliwości rozliczenia należności zostały ujęte w nocie 28 skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego spółki za I półrocze 2015.

*Segment finansowa działalność usługowa*

| Wyszczególnienie                    | Za okres              | Za okres              | Dynamika       | Struktura     | Struktura     |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                     | 01.01 -<br>30.06.2015 | 01.01 -<br>30.06.2014 | 2015 /<br>2014 | 2015          | 2014          |
| 1. Usługi finansowe                 | 193                   | 44                    | 438,6%         | 100,0%        | 100,0%        |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>193</b>            | <b>44</b>             | <b>438,6%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

| Wyszczególnienie                    | Za okres              | Za okres              | Dynamika       | Struktura     | Struktura     |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                     | 01.01 -<br>30.06.2015 | 01.01 -<br>30.06.2014 | 2015 /<br>2014 | 2015          | 2014          |
| 1. Usługi                           | 193                   | 44                    | 438,6%         | 100,0%        | 100,0%        |
| a) kraj                             | 193                   | 44                    | 438,6%         | 100,0%        | 100,0%        |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b> | <b>193</b>            | <b>44</b>             | <b>438,6%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

W kwietniu 2014 r. rozpoczęła działalność spółka w 100% zależna od Jednostki Dominującej – Polski Fundusz Pożyczkowy Sp. z o.o. Na dzień bilansowy głównym przedmiotem działalności spółki jest udzielanie pożyczek. Zamiarem Zarządu jest dalszy dynamiczny rozwój tego segmentu działalności.

**2.1.2 Zysk na sprzedaży i operacyjny**

Grupa Kapitałowa odnotowała 2.167 tys. zł straty na sprzedaży w I półroczu 2015 r., która była wyższa od straty w I półroczu 2014 o 926 tys. zł.

Strata z działalności operacyjnej I półroczu 2015 r. wyniosła 2.501 tys. zł i była na porównywalnym poziomie w porównaniu do I półrocza 2014 roku w wysokości 2.566 tys. zł.

W segmencie wyrobów powlekanych w I półroczu 2015 na pozostałe przychody operacyjne w kwocie 333 tys. zł składają się głównie aktualizacja odpisów na należności (odzyskane należności; 94 tys. zł), zapasy (przeprowadzone wyprzedaże wyrobów gotowych zalegających na magazynach spółki; 59 tys. zł), świadczenia pracownicze (32 tys. zł) i aktualizacja wartości rzeczowych aktywów trwałych 78 tys. zł.

Głównymi pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych w I półroczu 2015 r. są odpisy aktualizujące zapasy (65 tys. zł) w związku z ich wyprzedażą; odpisy aktualizujące należności w kwocie 48 tys. zł.

Istotny z kolei lecz niekorzystny wpływ na wynik operacyjny w I półroczu 2015 r. ma działalność spółki zależnej w segmencie obuwi. Spółka Draszba odnotowała stratę operacyjną w wysokości 2.157 tys. zł (w ubiegłym roku odpowiednio strata operacyjna za I półrocze 2014 r. wyniosła 1.861 tys. zł. W bieżącym okresie strata na pozostałej działalności operacyjnej wynika głównie z umorzenia należności (423 tys. zł) i kosztów restrukturyzacji w postaci likwidacji punktów sprzedaży detalicznej i towarów (392 tys. zł).

W segmencie działalność holdingów Jednostka Dominująca w I półroczu 2015 r. osiągnęła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 699 tys. zł. (319 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego). Główną pozycją przychodów operacyjnych są rozwiązane odpisy aktualizujące zapasy w wysokości 45 tys. zł, z kolei główną pozycją kosztów jest odpis aktualizujący należności w wysokości 64 tys. zł.

Szczegółowe pozycje pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych zostały zaprezentowane w notach 6 i 7 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 r..

**2.1.3 Działalność finansowa**

W I półroczu 2015 roku strata na działalności finansowej wyniosła 283 tys. zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku Grupa osiągnęła zysk na działalności finansowej w wysokości 736 tys. złotych). Przychody finansowe I półroczu 2015 roku wyniosły 657 tysięcy złotych i były niższe w porównaniu z I półroczem 2014 r. 483 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 397 tys. zł (w I półroczu 2014 r. – 845 tys. zł). Na pozostałe przychody w I półroczu 2015 r. głównie składa się zysk ze zbycia inwestycji w wysokości 117 tys. zł oraz zysk na różnicach kursowych w kwocie 79 tys. zł. Koszty finansowe za I półrocze 2015 r. wyniosły 374 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego były nieznacznie niższe o 30 tys. zł. Znaczącą pozycją w kosztach finansowych bieżącego okresu są odpis z tytułu spadku wartości instrumentów finansowych i inwestycji w kwocie 263 tys. zł, odpis aktualizujący wartość odsetek od należności w wysokości 59 tys. zł i ujemne różnice kursowe w wysokości 36 tys. zł.

**2.1.4 Wynik brutto, podatek dochodowy i wynik netto**

W I półroczu 2015 r. Grupa kapitałowa wykazała stratę przed opodatkowaniem w wysokości 2.218 tys. zł i 1.830 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Odroczony podatek dochodowy, wynikający m.in. z różnic przejściowych związanych z różnicą między wartością podatkową i rachunkową środków trwałych powodujących zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego za I półrocza 2015 i 2014 r. wyniósł odpowiednio 1 i -99 tys. zł.

Po 6 miesiącach 2015 r. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 2.219 tys. zł (1.731 tys. zł za 6 miesięcy 2014 r.)

**2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

| <b>AKTYWA</b>                      | <b>Na dzień<br/>30.06.2015<br/>roku</b> | <b>Na dzień<br/>31.12.2014<br/>roku</b> | <b>Przyrost /<br/>Spadek<br/>2015/2014</b> | <b>%<br/>dynamiki<br/>2015/<br/>2014</b> | <b>Struktura<br/>%<br/>2015 r.</b> | <b>Struktura<br/>%<br/>2014 r.</b> |
|------------------------------------|---|---|--|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>               | <b>34 323</b>                           | <b>33 463</b>                           | <b>860</b>                                 | <b>102,6%</b>                            | <b>45,2%</b>                       | <b>45,3%</b>                       |
| Rzeczowe aktywa trwałe             | 30 592                                  | 29 793                                  | 799  | 102,7%                                   | 40,3%                              | 40,3%                              |
| Wartości niematerialne i prawne    | 426                                     | 350                                     | 76   | 121,7%                                   | 0,6%                               | 0,5%                               |
| Aktywa finansowe dostępne do sp    | 3 305                                   | 3 316                                   | -11  | 99,7%                                    | 4,4%                               | 4,5%                               |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>             | <b>41 615</b>                           | <b>40 485</b>                           | <b>1 130</b>                               | <b>102,8%</b>                            | <b>54,8%</b>                       | <b>54,7%</b>                       |
| Zapasy                             | 23 613                                  | 23 962                                  | -349                                       | 98,5%                                    | 31,1%                              | 32,4%                              |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 8 181                                   | 6 338                                   | 1 843                                      | 129,1%                                   | 10,8%                              | 8,6%                               |
| Rozliczenia międzyokresowe         | 788                                     | 214                                     | 574  | 368,2%                                   | 1,0%                               | 0,3%                               |
| Aktywa finansowe przeznaczone d    | 659                                     | 1 201                                   | -542                                       | 54,9%                                    | 0,9%                               | 1,6%                               |
| Pozostałe aktywa finansowe         | 6 622                                   | 6 733                                   | -111                                       | 98,4%                                    | 8,7%                               | 9,1%                               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 752                                   | 2 037                                   | -285                                       | 86,0%                                    | 2,3%                               | 2,8%                               |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                | <b>75 938</b>                           | <b>73 948</b>                           | <b>1 990</b>                               | <b>102,7%</b>                            | <b>100,0%</b>                      | <b>100,0%</b>                      |

| PASywa  | Na dzień           | Na dzień           | Przyrost /          | %                         | Struktura     | Struktura     |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------------|---------------|---------------|
|   | 30.06.2015<br>roku | 31.12.2014<br>roku | Spadek<br>2015/2014 | dynamiki<br>2015/<br>2014 | %<br>2015 r.  | %<br>2014 r.  |
| <b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>                             | <b>49 227</b>      | <b>50 283</b>      | <b>-1 056</b>       | <b>97,9%</b>              | <b>64,8%</b>  | <b>68,0%</b>  |
| Kapitał podstawowy  | 5 012              | 5 012              | 0                   | 100,0%                    | 6,6%          | 6,8%          |
| Kapitał zapasowy  | 40 851             | 44 578             | -3 727              | 91,6%                     | 53,8%         | 60,3%         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                               | 0                  | 1 510              | -1 510              | 0,0%                      | 0,0%          | 2,0%          |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                | 0                  | 33                 | -33                 | 0,0%                      | 0,0%          | 0,0%          |
| Zyski/straty zatrzymane                                     | 1 758              | -3 549             | 5 307               | -49,5%                    | 2,3%          | -4,8%         |
| Kapitał przypadający:                                       |                    |                    |                     |                           |               |               |
| - Akcjonariuszom Jednostki                                  |                    |                    |                     |                           |               |               |
| Dominującej   | 47 621             | 47 584             | 37                  | 100,1%                    | 62,7%         | 64,3%         |
| - Udziałom niekontrolującym                                 | 1 606              | 2 699              | -1 093              | 59,5%                     | 2,1%          | 3,6%          |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                          | <b>10 953</b>      | <b>2 325</b>       | <b>8 628</b>        | <b>471,1%</b>             | <b>14,4%</b>  | <b>3,1%</b>   |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                            | 3 459              | 0                  | 3 459               |                           | 4,6%          | 0,0%          |
| Rezerwy   | 799                | 799                | 0                   | 100,0%                    | 1,1%          | 1,1%          |
| Przychody przyszłych okresów                                | 4 814              | 0                  | 4 814               |                           | 6,3%          | 0,0%          |
| Rezerwa na podatek odroczoney                               | 1 881              | 1 526              | 355                 | 123,3%                    | 2,5%          | 2,1%          |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                         | <b>15 758</b>      | <b>21 340</b>      | <b>-5 582</b>       | <b>73,8%</b>              | <b>20,8%</b>  | <b>28,9%</b>  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania | 11 961             | 18 043             | -6 082              | 66,3%                     | 15,8%         | 24,4%         |
| Kredyty i pożyczki  | 500                | 500                | 0                   | 100,0%                    | 0,7%          | 0,7%          |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                            | 144                | 0                  | 144                 |                           | 0,2%          | 0,0%          |
| Rezerwy   | 2 417              | 2 463              | -46                 | 98,1%                     | 3,2%          | 3,3%          |
| Przychody przyszłych okresów                                | 736                | 334                | 402                 | 220,4%                    | 1,0%          | 0,5%          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>   | <b>75 938</b>      | <b>73 948</b>      | <b>1 990</b>        | <b>102,7%</b>             | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

### 2.2.1 Suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2015 roku suma bilansowa wyniosła 75.938 tysiąca złotych i wzrosła o 1.990 tysiąca złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosi 45,2% w 2015 r. i 45,3% w roku 2014 r.

Największą pozycją aktywów są rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 30.592 tys. zł, co stanowi 40,3% sumy bilansowej oraz zapasy w kwocie 23.613 tys. zł co daje 31,1% sumy bilansowej.

W pasywach natomiast dominującą pozycję stanowi kapitał własny obejmujący 64,8% sumy bilansowej (68,0% na 31 grudnia 2014 roku).

Z porównania stanów poszczególnych pozycji bilansowych na koniec czerwca 2015 roku i koniec 2014 roku wynika:

- utrzymujący się wysoki poziom aktywów trwałych - w 2015 r. 34.323 tys. zł i w 2014 33.463 tys. zł; na wzrost rzeczowych aktywów trwałych wpływ miały głównie zrealizowane zadania inwestycyjne spółek grupy, aktualizacja wartości składników majątku oraz korekty konsolidacyjne (nota 13 skonsolidowanego sprawozdania); z kolei na zmniejszenie wpływ miały odpisy umorzeniowe składników majątku.
- wzrost aktywów obrotowych o 1.130 tysięcy złotych, do poziomu 41.615 tysiąca złotych i wynikał w 2015 roku z wzrostu poziomu należności na dzień bilansowy 30.06 o 1.843 tys. zł do wysokości 23.962 tys. zł, spadek poziomu zapasów o 349 tys. zł do poziomu 23.613 tys. zł (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 wyższy o 574 tys. zł poziom rozliczeń międzyokresowych (koszty m.in. podatku od nieruchomości, wieczystego użytkowania gruntów, ZFSwS rozliczanych w czasie na przestrzeni roku) oraz spadek w pozycji aktywa finansowe łącznie o 563 tys. zł do poziomu 7.281 tys. zł spadek poziomu środków pieniężnych o 285 tys. zł.
- zmniejszenie poziomu kapitału własnego o 1.056 tysięcy złotych, do poziomu 49.227 tysiąca złotych;
- wzrost zobowiązań ogółem o 3.046 tys. zł, w tym
  - wzrost zobowiązań długoterminowych o kwotę 8.628 tys. zł do wysokości 10.953 tys. zł na dzień bilansowy. Głównymi pozycjami zobowiązań długoterminowych są przychody przyszłych okresów związane z redukcją części wierzytelności układowych w spółce zależnej Draszba w wysokości 4.814 tys. zł oraz zobowiązania układowe w ww. spółce w wysokości 3.459 tys. zł (w związku z zatwierdzeniem układu w czerwcu 2015 r.)



- spadek zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 5.582 tys. zł do wysokości 15.758 tys. zł na dzień bilansowy. Częściowy spadek wynika ze zmiany prezentacji zobowiązań układowych (punkt wyżej). Na stan zobowiązań składają się w szczególności:

- o spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 6.082 tys. zł do poziomu 11.961 tys. zł,

#### **2.2.2 Zadłużenie finansowe netto**

Finansowanie przez instytucje bankowe i finansowe zaprezentowane są w notach 20,25 i 31.1.

#### **2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

W I półroczu 2015 roku Grupa odnotowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 426 tys. zł. (+651 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku). Głównym czynnikiem wpływającym na ujemną wysokość przepływów z działalności operacyjnej jest strata brutto, strata mniejszości, odsetki i udziały w zyskach, zmiana stanu rezerw, należności i zobowiązań. Z kolei dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej mają zyski z działalności inwestycyjnej, oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, amortyzacja i inne korekty.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 4.045 tys. zł. Po stronie wpływów główne pozycje to zbycie aktywów finansowych (aktywa finansowe w postaci papierów wartościowych i realizacja odsetek) w łącznej kwocie 1.384 tys. zł. Natomiast po stronie wydatków istotną pozycją jest nabycie aktywów finansowych (papiery wartościowe) w łącznej kwocie 879 tys. zł i nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 101 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w I półroczu 2015 roku -263 tys. zł i po stronie innych wpływów w wysokości 227 tys. zł oraz wydatków w postaci spłaty pożyczek w wysokości 490 tys. zł.

W efekcie stan środków pieniężnych w I półroczu 2015 r. zmniejszył się o 285 tys. zł i wyniósł na dzień 30.06.2015 r. 1.752 tys. zł.

#### **2.4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

##### *Ryzyko rynkowe*

Ryzyko rynkowe to ryzyko zmiany wartości godziwej posiadanego instrumentu finansowego lub zmiany przyszłych wpływów związanych z tym instrumentem, wynikające ze zmiany cen rynkowych, kursów walutowych czy stóp procentowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest identyfikacja, wycena, oraz ograniczenie stopnia zagrożenia poszczególnych rodzajów ryzyk.

##### *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 2015 roku udział materiałów i energii w kosztach ogółem wynosił 41%. 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 obuwia:

##### *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 2015 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.

##### *Ryzyka dotyczące realizacji układu*

Kontynuacja działalności Spółki Draszba jest uzależniona od efektów przeprowadzanej restrukturyzacji spółki oraz od jej dofinansowania. W maju 2015 r. postanowieniem Sądu Rejestrowego został zatwierdzony układ z wierzycielami i stwierdzono zakończenie postępowania upadłościowego. W ramach tego układu pozostaje 4.101 tys. zł.

##### *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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2015 r.

### **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;
- marża na sprzedaży towarów.

Ponadto w spółkach zależnych istotne znaczenie mogą mieć następujące czynniki:

- włączenie do sprzedaży nowych technologicznie produktów;
- 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.
- spłata zadłużenia z tytułu kredytów i 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.

### **2.7. 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 Sanwil Polska - w perspektywie najbliższego roku wpływ na osiągnięte wyniki przez Spółkę będą miały włączenie do sprzedaży nowych technologicznie produktów oraz w dalszym ciągu optymalizacja kosztów działalności operacyjnej.

Ponadto spółka stawia sobie kolejne cele do osiągnięcia tj. promocję wyrobów specjalistycznych na rynku międzynarodowym poprzez udział w renomowanych imprezach targowych, konsekwentne wzmocnienie wizerunku rzetelnego dostawcy i stabilnego partnera w interesach oraz współpraca z firmami pośredniczącymi w zakresie pozyskiwania klientów na rynkach Unii Europejskiej.

Z kolei w przypadku spółki zależnej Draszba istotne będzie realizacja układu z wierzycielami oraz optymalizacja kosztów funkcjonowania spółki co powinno skutkować osiągnięciem rentowności spółki w kolejnych latach.

### **2.8. 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.

Spółka Sanwil Polska po przeprowadzeniu restrukturyzacji kosztowej podejmuje próby ustabilizowania przychodów ze sprzedaży. W ostatnich latach wygenerowała zysk netto i mimo nieznacznej straty w I półroczu 2015 r. spółka powinna utrzymać dodatni wynik Finansowy w roku 2015. Wszystkie te wydarzenia świadczą o pozytywnym rozwoju sytuacji w tej spółce. Zarząd liczy, iż ten kierunek rozwoju sytuacji w tej spółce będzie kontynuowany

Z kolei należy zauważyć, iż w związku z ponoszeniem przez Draszba S.A. w ostatnich okresach znacznych strat przy braku w przyszłości poprawy wyników finansowych lub dofinansowania działalności Spółki zależnej, sytuacja ta może zagrozić kontynuacji działalności Spółki Draszba S.A. Ponadto w spółce Draszba S.A. w związku z zakończeniem postępowania upadłościowego dalsza kontynuacja działalności jest uzależniona od efektów przeprowadzonej restrukturyzacji i poprawy wyników.

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.

Zamiarem Zarządu Jednostki Dominującej jest wykorzystanie posiadanych środków finansowych na zakup podmiotów gospodarczych rokujących nadzieje na szybki wzrost i godziwą stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału.

W odniesieniu do podmiotów będących już w grupie kapitałowej kontynuowane będą prace prowadzące do optymalizacji kosztów i stabilnego rozwoju.

### **3. ZATRUDNIENIE**

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 30.06.2015 roku wynosił: 175 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 55 osób,
- pracownicy fizyczni - 120 osób.

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014 roku wynosił: 170 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 50 osób,
- pracownicy fizyczni - 120 osób.

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.

### **4. INWESTYCJE**

Zrealizowane inwestycje Spółek Grupy i zakończone w I półroczu 2015 r., miały głównie charakter modernizacyjny w majątek produkcyjny i infrastrukturę. Wszystkie były prowadzone na terenie Polski.

Wysokość nakładów poniesionych przez Spółkę w I półroczu 2015 r.:

|   |                    |
|---|--------------------|
| • Inwestycje rozwinięte w czasie dot. rzeczowych aktywów trwałych | 165 tys. zł        |
| o Zakup i modernizacja urządzeń produkcyjnych                     | 132 tys. zł        |
| o Modernizacje budynków produkcyjnych i budowli                   | 33 tys. zł         |
| • Zakupy bieżące środków trwałych - inne                          | 7 tys. zł          |
| <b>Razem</b>  | <b>172 tys. zł</b> |

Inwestycje Spółki, które są w trakcie realizacji mają głównie charakter modernizacyjny w majątek produkcyjny i infrastrukturę. Wszystkie prowadzone są na terenie Polski. m.in.:

- Modernizacja linii produkcyjnych i budynków produkcyjnych - poprawienie konkurencyjności oraz inwestycje odtworzeniowe.
- Ochrony środowiska
- Przeciwpowodziowe

Przewidywane zakończenie inwestycji planowane jest do końca 2015 r.

Niezakończone zadania inwestycyjne wg stanu na dzień bilansowy 30.06.2015 r. wynoszą 486 tys. zł.

### **5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA**

W 2015 r. 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**

Kredyty i pożyczki spółek grupy kapitałowej zostały zaprezentowane w punkcie 20 i 25 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego I półrocze 2015 r.

**6.2. Udzielone pożyczki w roku obrotowym jednostkom powiązanym**

Zaprezentowane w pkt. 35.8 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2015 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.

W dniu 03.03.2014 Zarząd poinformował raportem 6/2014 o skutecznym przeprowadzeniu emisji warrantów subskrypcyjnych serii D oraz że w dniu 03.03.2014 r., w granicach uzyskanego upoważnienia i na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 4/XI/2013 z dnia 27 listopada 2013 r., Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przydziału 50.105.500 (słownie: pięćdziesiąt milionów sto pięć tysięcy pięćset) warrantów subskrypcyjnych serii D uprawniający do objęcia 50.105.500 akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, na rzecz AGIO RB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (00-238 Warszawa) ul. Długa 16, zarządzanego przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Długa 16. Zgodnie z treścią przywołanej powyżej uchwały Walnego Zgromadzenia warranty subskrypcyjne zostały przydzielone nieodpłatnie.

W dniu 26.06.2015 NWZ Spółki podjęło uchwały w sprawie:

- podjęcia uchwały w sprawie zmiany uchwały Walnego Zgromadzenia nr 4/XI/2013 z dnia 27 listopada 2013 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego SANWIL HOLDING S.A. w drodze emisji akcji serii E, w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii D oraz zmiany statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy emisji akcji serii E i wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy emisji warrantów subskrypcyjnych serii D w wersji ustalonej po zmianie uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 4/X/2014 z dnia 1 października 2014 r. oraz w sprawie zmiany statutu w zakresie art. 9 a.

- podjęcia uchwały w sprawie zmiany uchwały Walnego Zgromadzenia nr 5/XI/2013 z dnia 27 listopada 2013 r. w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela oraz w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych w wersji ustalonej po zmianie uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 5/X/2014 z dnia 1 października 2014 r. oraz w sprawie zmiany statutu w zakresie art. 9 b.

Treść ww. uchwał została podana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 17/2015. Na dzień sporządzenia sprawozdania uchwały oczekują na rejestrację w sadzie rejestrowym.

**6.5. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2015.**

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2015, zatem nie odniósł się do ich realizacji.

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

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień bilansowy i dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 |
|------------------------|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---|-------|
| AGIO RB Fundusz        | 2.250.856*              | 26,9471                          | 2.250.856*                        | 26,9471                                   | -     |
| Inwestycyjny Zamknięty |                         |                                  |                                   |   |       |

(\*) – W dniu 25.03.2015 na podstawie Uchwały 160/15 KDPW S.A. nastąpiła wymiana 50.117.250 akcji spółki na 8.352.875 szt. akcji w związku z operacją scalenia spółki (raport bieżący 7/2015). Scalenie akcji nastąpiło na podstawie uchwały NWZA spółki z 4.09.2014 r. (raport bieżący 24/2014) zarejestrowanej przez sąd rejestrowy 21.11.2014 r. (raport bieżący 32/2014).

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 12.948 akcji.

Ponadto na podstawie otrzymanego oświadczenia Prokurent Spółki na dzień bilansowy i dzień sporządzenia raportu posiada 7.167 szt. akcji.

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

Poza zdarzeniami i informacjami zawartymi nocie 35 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły.

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

Opisane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym SANWIL HOLDING S.A. za I półrocze 2015 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: | 422 tys. zł brutto |

Prokurent Emitenta pobierał I półrocza 2015 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 półrocza 2015 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 28.08.2015 r.