

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej  
SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna  
za I półrocze 2016 r.**

**Lublin, sierpień 2016 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>3</b>
2.1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
2.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
2.4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ .....	9
2.5. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU .....	10
2.6. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z OCENĄ .....	10
2.7. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANAJĄ SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ .....	10
<b>3. ZATRUDNIENIE</b> .....	<b>11</b>
<b>4. INWESTYCJE</b> .....	<b>11</b>
<b>5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b> .....	<b>11</b>
<b>6. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b> .....	<b>12</b>
6.1. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	12
6.2. UDZIELONE POŻYCZKI W ROKU OBROTOWYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM .....	12
6.3. PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE I OTRZYMANE OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH .....	12
6.4. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....	12
6.5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA I PÓŁROCZE 2016. ....	12
6.6. AKCJE SPÓŁKI ORAZ UDZIAŁY PODMIOTÓW POWIĄZANYCH POSIADANE PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE .....	12
6.7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM I PO DACIE BILANSOWEJ DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....	12
6.8. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYKA, PRZYJĘTYCH CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM .....	12
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 .....	13
6.11. ZAWARTE PRZEZ EMITENTA BĄDŹ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ..	13

## 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.
- Draszba Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku – Emitent posiada 100% udziałów.

### 1.4. Skład osobowy organów jednostki dominującej

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Na przestrzeni I półrocza 2016 roku odnotowano zmiany w Zarządzie Spółki.

W dniu 24 września 2012 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Adama Buchajskiego. W dniu 09.03.2016 Pan Adam Buchajski złożył oświadczenie o rezygnacji z Pełnionej przez siebie funkcji. W związku z tym Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Pana Roberta Buchajskiego od dnia 10.03.2016 r. (RB 5/2016).

W dniu 30.06.2016 Pan Robert Buchajski złożył oświadczenie o rezygnacji z Pełnionej przez siebie funkcji. W związku z tym w dniu 30.06.2016 r. Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Pana Adama Buchajskiego od dnia 01.07.2016 r. (RB 26/2016).

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Prezesem Zarządu jest Pan Adam Buchajski.

Na moment bilansowy oraz dzień przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

Na przestrzeni I półrocza 2016 r. skład Rady Nadzorczej zmienił się.

W dniu 09.03.2016 Pan Robert Buchajski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnionej przez siebie funkcji. W związku z tym Rada Nadzorcza na podst. art. 17.2 Statutu Spółki powołała do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Adama Buchajskiego od dnia 10.03.2016 r. (RB 4/2016).

W dniu 14.04.2016 Pan Adam Buchajski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnionej przez siebie funkcji. W związku z tym Rada Nadzorcza na podst. art. 17.2 Statutu Spółki powołała do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Pawła Buchajskiego od dnia 15.04.2016 r. (RB 6/2016).

Z dniem 30.06.2016 rezygnację złożyła Pani Agnieszka Buchajska. W związku z tym Rada Nadzorcza Spółki w dniu 30.06.2016 na podst. art. 17.2 Statutu Spółki powołała do Rady Nadzorczej od dnia 01.07.2016 r. Pana Macieja Węgorkiewicza (RB 27/2015)

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

p. Krzysztof Misiak	- Przewodniczący
p. Magdalena Buchajska	- Wiceprzewodnicząca
p. Piotr Zawiaślak	- Członek
p. Maciej Węgorkiewicz	- Członek
p. Paweł Buchajski	- Członek

**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., Draszba Distribution Sp. z o.o. 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**

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01. do 30.06.2016 roku	Za okres od 01.01. do 30.06.2015 roku	Dynamika 2016/2015 [PLN]
Przychody ze sprzedaży	27 783	28 728	-945
Koszt sprzedanych produktów materiałów i towarów sprzedaży	20 963	20 932	31
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 820</b>	<b>7 796</b>	<b>-976</b>
Koszty sprzedaży	5 980	6 806	-826
Koszty ogólnego zarządu	2 840	3 157	-317
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-2 000</b>	<b>-2 167</b>	<b>167</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 216	847	369
Pozostałe koszty operacyjne	1 278	1 181	97
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-2 062</b>	<b>-2 501</b>	<b>439</b>
Przychody finansowe	522	657	-135
Koszty finansowe	296	374	-78
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 836</b>	<b>-2 218</b>	<b>382</b>
Podatek dochodowy	81	1	80
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 917</b>	<b>-2 219</b>	<b>302</b>
Przypadający:			
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	-877	-1 420	543
- Akcjonariuszom mniejszościowym	-1 040	-799	-241
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-1 917</b>	<b>-2 219</b>	<b>302</b>

**2.1.1 Przychody**

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura I półrocze 2016	Struktura I półrocze 2015
1. Produkty i usługi	14 188	12 410	114%	1 778	51%	43%
2. Towary i materiały	13 595	16 318	83%	-2 723	49%	57%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>27 783</b>	<b>28 728</b>	<b>97%</b>	<b>-945</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**2.1.2 Obszary geograficzne**

Wyszczególnienie	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura I półrocze 2016	Struktura I półrocze 2015
a) kraj	22 000	23 434	94%	-1 434	79%	82%
b) państwa UE	4 831	4 455	108%	376	17%	16%
c) pozostałe kraje (Rosja, Ukraina)	952	839	113%	113	3%	3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>27 783</b>	<b>28 728</b>	<b>97%</b>	<b>-945</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

W I półroczu 2016 łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem (produktów towarów i materiałów) wyniosły 27.783 tys. zł i były niższe w porównaniu do okresu porównywalnego roku poprzedniego o 945 tys. zł.

W poszczególnych segmentach sprzedaż przedstawiała się następująco:

*Segment wyroby powlekane*

Nazwa produktu	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Grupa produktów Skay	7 281	7 200	101%	81	51%	58%
2. Grupa produktów Polstram	4 419	3 730	118%	689	31%	30%
3. Pozostałe	2 567	1 390	185%	1 177	18%	11%
<b>Razem</b>	<b>14 267</b>	<b>12 320</b>	<b>116%</b>	<b>1 947</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nazwa obszaru geograficznego	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Kraj	11 478	9 980	115%	1 498	80%	81%
2. Państwa UE	1 853	1 501	123%	352	13%	12%
3. Pozostałe kraje (Rosja, Ukraina)	936	839	112%	97	7%	7%
<b>Razem</b>	<b>14 267</b>	<b>12 320</b>	<b>116%</b>	<b>1 947</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2016 r. wyniosły 14.267 tys. zł i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku o 1.947 tys. zł, tj. o 16,0%.

*Sprzedaż krajowa* produktów porównując I półrocza 2016 i 2015 r. jest wyższa o 1.498 tys. zł, tj. o 15% i wyniosła odpowiednio 11.478 tys. zł i 9.980 tys. zł. Ponadto I półrocze 2016 r. to kontynuacja intensywnych działań w kierunku zmiany struktury odbiorców oraz co jest coraz ważniejsze - poszerzenie oferty produktowej o bardziej zaawansowane technologicznie produkty. Większą rolę zaczęły odgrywać średnie firmy i trend ten będzie kontynuowany w dalszym ciągu. Pozwoliło to na wyeliminowanie sporadycznych mało rentownych zleceń, planowanie produkcji z dużym wyprzedzeniem, wydłużenie serii produkcyjnych i idący za tym wzrost rentowności.

W I półroczu 2016 r. odnotowano nieznaczny wzrost sprzedaży na *rynkach wschodnie*. W dalszym ciągu wpływ na sprzedaż na tych rynkach ma sytuacja polityczna związana z konfliktem zbrojnym za wschodnią granicą Polski (na wschodzie głównie dominują kontrahenci z Rosji i Ukrainy). Procentowy udział sprzedaży eksportowej produktów w krajach poza UE porównując lata I półrocza 2016 i 2015 r. wynosi odpowiednio 936 tys. zł i 839 tys. zł co daje odpowiednio 7% w przychodach ogółem.

Spółka odnotowała również wzrost sprzedaży produktów do państw UE - głównie materiałów tapicerskich i specjalistycznych. Poziom przychodów na tym rynku wynosił 1.853 tys. zł, co dało 13% w przychodach ogółem (w I półroczu 2015 r. odpowiednio 1.501 tys. zł i udział sprzedaży 12%). Na rynkach UE głównymi kierunkami sprzedaży pozostają: Niemcy, Hiszpania, Słowacja, Kraje Nadbałtyckie, Rumunia oraz Wiek Brytania.

Spółka kontynuuje zaawansowane rozmowy w celu podjęcia współpracy z nowymi kontrahentami z obszaru Polski i Unii Europejskiej oraz krajów Białorusi, Rosji i Ukrainy.

*Segment obuwie*

Nazwa produktu	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Obuwie	13 198	16 355	81%	-3 157	100%	100%
2. Akcesoria (plecaki, torby, sznurówki) czystości do obuwia)	42	44	95%	-2	0%	0%
<b>Razem</b>	<b>13 240</b>	<b>16 399</b>	<b>81%</b>	<b>-3 159</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nazwa obszaru geograficznego	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Kraj	10 260	13 568	76%	-3 308	77%	83%
2. Państwa UE	2 964	2 831	105%	133	22%	17%
3. Pozostałe kraje (Białoruś, Rosja)	16	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>13 240</b>	<b>16 399</b>	<b>81%</b>	<b>-3 159</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2016 r. wyniosły 13.240 tys. zł. i były niższe w porównaniu do I półrocza 2015 r. o 3.159 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 głównie mierze rynku krajowego, tj. ok. 77%, zauważalny jest jednak wzrost sprzedaży na rynkach UE, który w 2016 r. wynosił 22% i sprzedaż w tym obszarze geograficznym była wyższa w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego o 133 tys. zł.

Przychody Spółki segmentu 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. W ostatnich miesiącach duży wpływ na niższy poziom przychodów ma również restrukturyzacja lokalizacji sklepów – nierentowne sklepy są likwidowane

Ponadto z uwagi na niestabilną sytuację na światowych rynkach, wciąż wysokie jest ryzyko związane ze znacznym wahaniami kursu złotego wobec euro i dolara amerykańskiego. Trudna sytuacja spółki stanowi również przeszkodę w pozyskaniu finansowania zewnętrznego. Sporym ryzykiem są możliwe zmiany cen surowca i materiałów do produkcji, które nie mogą być w pełni kompensowane proporcjonalnym wzrostem ceny sprzedawanych i oferowanych towarów. Rosnąca konkurencja, zwłaszcza sklepów internetowych, to zagrożenie dotyczące spółkę w znaczący sposób.

#### Segment działalność firm centralnych i holdingów

Nazwa produktu	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Towary	479	793	60%	-314	100%	100%
<b>Razem</b>	<b>479</b>	<b>793</b>	<b>60%</b>	<b>-314</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nazwa obszaru geograficznego	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Kraj	465	670	69%	-205	97%	84%
2. Państwa UE	14	123	11%	-109	3%	16%
<b>Razem</b>	<b>479</b>	<b>793</b>	<b>60%</b>	<b>-314</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Wykazane przychody ze sprzedaży za I półrocze 2016 r. w wysokości 465 tys. zł 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 była zaangażowana w utrzymanie sprzedaży w sieci detalicznej spółki zależnej Draszba S.A. w upadłości układowej. Sprzedaż odbywała się z magazynu jednostki Dominującej, która finansowała częściowo zakup towarów do sieci sprzedaży detalicznej spółki zależnej. Ryzyka dot. koncentracji finansowania i możliwości rozliczenia należności zostały ujęte w nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za I półrocze 2016. Aktualnie spółka nie posiada zapasu towarów i nie prowadzi zakupu i sprzedaży towarów.

#### Segment finansowa działalność usługowa

Nazwa produktu	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Usługi finansowe	242	193	125%	49	100%	100%
<b>Razem</b>	<b>242</b>	<b>193</b>	<b>125%</b>	<b>49</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nazwa obszaru geograficznego	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika [%]	Dynamika [zł]	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Kraj	242	193	125%	49	100%	100%
<b>Razem</b>	<b>242</b>	<b>193</b>	<b>125%</b>	<b>49</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Głównym przedmiotem działalności spółki Polski Fundusz Pożyczkowy Sp. z o.o. jest udzielanie pożyczek hipotecznych. Zamiarem Zarządu jest dalszy rozwój tego segmentu działalności. Przychody z usług finansowych wyniosły za I półrocze 2016 r. 242 tys. zł i były wyższe w porównaniu do 6 miesięcy 2015 r. o 25%, tj. 49 tys. zł. W całości przychody zostały osiągnięte w kraju.

#### 2.1.2 Zysk na sprzedaży i operacyjny

Grupa Kapitałowa w I półroczu 2016 r. odnotowała stratę na sprzedaży w wysokości 2.000 tys. zł (2.167 tys. zł straty na sprzedaży w I półroczu 2015).

Strata z działalności operacyjnej w I półroczu 2016 r. wyniosła 2.062 tys. zł i była niższa w porównaniu do straty za 6 miesięcy 2015 roku w wysokości 2.501 tys. zł o 439 tys. zł.

W segmencie wyrobów powlekanych odnotowano dodatni wynik na sprzedaży, który za pierwsze 6 miesięcy 2016 r. wyniósł 514 tys. zł (w I półroczu 2016 strata na sprzedaży w wysokości 97 tys. zł). Na działalności operacyjnej Spółka odnotowała zysk w kwocie 574 tys. zł, który był wyższy od osiągniętego za 6 miesięcy 2015 r. o 458 tys. zł.

W I półroczu 2016 r. na pozostałe przychody operacyjne w kwocie 703 tys. zł składają się głównie: aktualizacja odpisów na należności (odzyskane należności; 17 tys. zł), zapasy (przeprowadzone wyprzedaże wyrobów gotowych zalegających

na magazynach spółki; 397 tys. zł), świadczenia pracownicze (67 tys. zł) oraz otrzymane odszkodowania za straty w produkcji (39 tys. zł.)

Oprócz działań w zakresie optymalizacji kapitału obrotowego, przynoszących w latach 2011 – 2015 wymierne korzyści - w I półroczu 2016, dodatkowo korzystny wpływ na wynik na działalności operacyjnej ma kontynuacja działań związanych z polityką w zakresie sprzedaży i windykacji należności wprowadzonej w 2012 r.

Głównymi pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych w I półroczu 2016 r. są odpisy aktualizujące zapasy w związku z ich wyprzedają, przeceną i likwidacją oraz rozszerzeniem lub objęciem odpisami aktualizującymi określonych grup produktowych (514 tys. zł); odpisy aktualizujące należności w kwocie 76 tys. zł; rezerwy na zobowiązania w kwocie 42 tys. zł tj. na świadczenia pracownicze czy reklamacje.

Istotny z kolei lecz niekorzystny wpływ na wynik operacyjny w I półroczu 2016 r. ma działalność spółki zależnej Draszba S.A. w segmencie obuwie. Główną przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna w sklepach HD Heavy Duty, działalność sklepów franczyzowych oraz sprzedaż hurtowa. Segment obuwie, który reprezentuje spółka Draszba osiągnęła stratę na sprzedaży w wysokości 2.413 tys. zł, która była wyższa o 793 tys. zł od pierwszych 6 miesięcy roku poprzedniego.

Segment odnotował stratę operacyjną w wysokości 2.579 tys. zł (w ubiegłym roku za I półrocze 2015 r. strata operacyjna wyniosła 2.157 tys. zł). Na poniesioną stratę wpływ głównie miały odpisy aktualizujące wartość towarów (116 tys. zł), likwidacją nieprzydatnych w działalności zapasów (116 tys. zł), oraz korekty dotyczące podatku VAT naliczonego w okresach poprzednich (64 tys. zł).

W segmencie *działalność holdingów* Jednostka Dominująca w I półroczu 2016 r. osiągnęła stratę na sprzedaży w kwocie 336 tys. zł (681 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Spółka osiągnęła stratę z działalności operacyjnej za 6 miesięcy 2016 r. w wysokości 284 tys. zł i była niższa w porównaniu do straty poniesionej w I półroczu 2015 roku w wysokości 699 tys. zł o 415 tys. zł.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych jest rozwiązanie odpisów na zapasy na skutek ich całkowitej sprzedaży w wysokości 86 tys. zł. Z kolei po stronie pozostałych kosztów operacyjnych główne pozycje to odpisy aktualizujące należności (21 tys. zł) oraz poniesione koszty opłat sądowych w zakresie odzyskania należności (25 tys. zł).

Szczegółowe pozycje pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych zostały zaprezentowane w notach 6 i 7 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r.

### **2.1.3 Działalność finansowa**

W I półroczu 2016 zysk na działalności finansowej wyniósł 226 tys. zł (283 tys. zł zysku w okresie 6 miesięcy roku poprzedniego). Przychody finansowe w bieżącym okresie wyniosły 522 tysięcy złotych i były niższe w porównaniu z okresem porównywalnym o 135 tys. zł. Główną pozycją przychodów finansowych są odsetki od jednostek pozostałych uzyskane z zainwestowanych środków w papiery wartościowe, obligacje i z udzielonych pożyczek w wysokości 380 tys. zł (w 2015 r. – 397 tys. zł). Koszty finansowe za 6 miesięcy 2016 r. wyniosły 296 tys. zł i w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego były niższe o 78 tys. zł.

Znaczącą pozycją w kosztach finansowych bieżącego okresu są odsetki związane z obsługą zadłużenia spółek grupy kapitałowej, odpis z tytułu spadku wartości instrumentów finansowych i aktualizacja wartości inwestycji.

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

W okresie 6 miesięcy 2016 r. Grupa kapitałowa wykazała stratę przed opodatkowaniem w wysokości 1.836 tys. zł (2.218 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego). Ujemny wynik został zwiększony o odroczonego podatek dochodowy, wynikający m.in. z różnic przejściowych związanych z różnicą między wartością podatkową i rachunkową środków trwałych powodujących zmianę rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Po 6 miesiącach 2016 r. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 1.917 tys. zł (2.219 tys. zł za 6 miesięcy 2015 r.)

## 2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA - wyszczególnienie	30.06.	31.12	Przyrost (+)	% dynamiki	Struktura	Struktura
	2016	2015	Spadek (-)	(2/3*100)	w %	w %
1	2	3	2016/2015	(2/3*100)	2016	2015
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>25 844</b>	<b>26 384</b>	-540	98,0%	44,1%	42,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	22 124	22 611	-487	97,8%	37,8%	36,3%
Wartości niematerialne i prawne	414	474	-60	87,3%	0,7%	0,8%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 306	3 299	7	100,2%	5,6%	5,3%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>32 708</b>	<b>35 985</b>	-3277	90,9%	55,9%	57,7%
Zapasy	18 465	20 989	-2524	88,0%	31,5%	33,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 887	5 257	-370	93,0%	8,3%	8,4%
Rozliczenia międzyokresowe	744	230	514	323,5%	1,3%	0,4%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	274	319	-45	85,9%	0,5%	0,5%
Pozostałe aktywa finansowe	6 636	6 374	262	104,1%	11,3%	10,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 702	2 816	-1114	60,4%	2,9%	4,5%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>58 552</b>	<b>62 369</b>	-3 817	93,9%	100,0%	100,0%
<b>PASYWA - wyszczególnienie</b>	<b>30.06.</b>	<b>31.12</b>	<b>Przyrost (+)</b>	<b>% dynamiki</b>	<b>Struktura</b>	<b>Struktura</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Spadek (-)</b>	<b>(2/3*100)</b>	<b>w %</b>	<b>w %</b>
1	2	3	2016/2015	(2/3*100)	2016	2015
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>36 081</b>	<b>38 202</b>	-2121	94,4%	61,6%	61,3%
Kapitał podstawowy	5 012	5 012	-	100,0%	8,6%	8,0%
Kapitał zapasowy	31 490	40 852	-9 362	77,1%	53,8%	65,5%
Zyski/straty zatrzymane	-1 175	-9 268	8 093	12,7%	-2,0%	-14,9%
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>6 221</b>	<b>6 108</b>	113	101,9%	10,6%	9,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	36	0	36	-	0,1%	0,0%
Rezerwy	850	850	-	100,0%	1,5%	1,4%
Przychody przyszłych okresów	4 635	4 635	-	-	7,9%	7,4%
Rezerwa na podatek odroczony	700	623	77	112,4%	1,2%	1,0%
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>16 250</b>	<b>18 059</b>	-1 809	90,0%	27,8%	29,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	10 392	14 313	-3 921	72,6%	17,7%	22,9%
Kredyty i pożyczki	2 200	1	2 199	-	3,8%	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	5	16	420,0%	0,0%	0,0%
Rezerwy	3 618	3 715	-97	97,4%	6,2%	6,0%
Przychody przyszłych okresów	19	25	-6	76,0%	0,0%	0,0%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>58 552</b>	<b>62 369</b>	-3 817	93,9%	100,0%	100,0%

## 2.2.1 Suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2016 roku suma bilansowa wyniosła 58.552 tysiąca złotych i jej poziom zmniejszył się o 3.817 tysiąca złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosi 44,1% w 2016 r. i 42,3% w roku 2015 r.

Największą pozycją aktywów są rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 22.124 tys. zł, co stanowi 37,8% sumy bilansowej oraz zapasy w kwocie 18.465 tys. zł co daje 31,5% sumy bilansowej.

W pasywach natomiast dominującą pozycję stanowi kapitał własny obejmujący 61,6% sumy bilansowej (61,3% na 31 grudnia 2015 roku).

Z porównania stanów poszczególnych pozycji bilansowych na koniec czerwca 2016 roku i koniec 2015 roku wynika:

- utrzymujący się wysoki poziom aktywów trwałych - w 2016 r. 25.844 tys. zł i w 2015 26.384 tys. zł; na spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych głównie wpływ mają odpisy umorzeniowe składników majątku;
- spadek aktywów obrotowych o 3.277 tysiąca złotych, do poziomu 32.708 tysięcy złotych głównie na skutek spadku poziomu zapasów o 2.524 tys. zł do wysokości 18.465 tys. zł (na zmiany w zapasach wpływ miały



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 niższy poziom należności na przestrzeni ostatnich 6 miesięcy o 370 tys. zł do poziomu 4.887 tys. zł. m.in. z uwagi na niższą sprzedaż. Kontynuowana jest w dalszym ciągu skuteczniejsza polityka windykacyjna oraz zmiana polityki sprzedaży w stosunku do kontrahentów niewywiązujących się ze swoich zobowiązań.

Spadek odnotowano w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty o kwotę 1.114 tys. zł. do poziomu 1.702 tys. zł oraz wzrost w pozycji rozliczeń międzyokresowych o koszty m.in. podatku od nieruchomości czy ZFŚWŚ rozliczanych na przestrzeni roku 2016.

- zmniejszenie poziomu kapitału własnego o 2.121 tysięcy złotych, do poziomu 36.081 tysięcy złotych, w efekcie odnotowanej straty w bieżącym okresie.
- Spadek zobowiązań ogółem o 1.696 tys. zł, w tym
  - nieznaczny wzrost zobowiązań długoterminowych o kwotę 113 tys. zł do wysokości 6.221 tys. zł na dzień bilansowy, z czego główną pozycją wzrostu jest rezerwa na odroczone podatki w wysokości 77 tys. zł
  - spadek zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 1.809 tys. zł do wysokości 16.250 tys. zł na dzień bilansowy, w tym spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 3.921 tys. zł i wzrost w pozycji otrzymane pożyczki w I półroczu 2016 w wysokości 2.200 tys. zł.

### 2.2.2 Zadłużenie finansowe netto

Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe spółek grupy kapitałowej zostały zaprezentowane w nocie 25 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2016 r.

### 2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

POZYCJA	01.01. - 30.06.2016	01.01. - 30.06.2015
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
I. Zysk (strata) brutto	(1 836)	(2 188)
II. Korekty razem	(1 136)	1 762
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	(2 972)	(426)
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
I. Wpływy	297	1 384
II. Wydatki	239	980
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	58	404
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
I. Wpływy	2 200	244
II. Wydatki	400	507
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 800	(263)
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>(1 114)</b>	<b>(285)</b>
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	(1 114)	(285)
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>2 816</b>	<b>2 037</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D)</b>	<b>1 702</b>	<b>1 752</b>

W okresie 6 miesięcy 2016 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 2.972 tys. zł (-426 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, należności, rozliczeń międzyokresowych i zobowiązań krótkoterminowych. Z kolei dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej mają zysk z tytułu różnic kursowych, amortyzacja, zmiana stanu zapasów oraz zmiana stanu zapasów i inne korekty.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły +58 tys. zł. Po stronie wpływów główne pozycje to zbycie aktywów finansowych (aktywa finansowe w postaci papierów wartościowych i realizacja odsetek) w łącznej kwocie 285 tys. zł oraz zbycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 12 tys. zł. Natomiast po stronie wydatków istotną pozycją jest rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 239 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w I półroczu 2016 roku +1.800 tys. zł i po stronie wpływów dotyczyły otrzymanych pożyczek w wysokości 2.200 tys. zł

W efekcie stan środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy 2016 r. zmniejszył się o 1.114 tys. zł i wyniósł na dzień 30.06.2016 r. 1.702 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 2016 roku udział materiałów i energii w kosztach ogółem wynosił 47%. 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.

### *Kontynuacji działalności*

W związku z następującym od kilku lat zmniejszaniem się aktywów Jednostki Dominującej będących wynikiem zarówno nietrafionych inwestycji jak i odpisów wartości majątku trwałego spółek zależnych oraz ponoszonych przez nie strat, spółka oceniła wyniki działalności operacyjnej oraz sytuacji finansowej po zakończeniu okresu sprawozdawczego oraz rozważyła czy przyjęte założenie kontynuacji działalności jest nadal zasadne. W ocenie emitenta nie występuje konieczność zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości a tym samym korekta kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym. W celu powstrzymania deprecjacji aktywów netto spółki w kolejnych latach, Zarząd Jednostki Dominującej przyjął w dniu 18.04.2016 r. plan naprawczy (punkt 2.7 niniejszego sprawozdania oraz nota 1.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r.)

### 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 2016 r. roku miały wpływ na działalność Segmentu 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 kontynuacji spółki Draszba*

Spółka zależna Draszba S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności Spółki. Spółka po raz kolejny rozpoznała stratę z działalności operacyjnej oraz stratę z działalności kontynuowanej. Analiza sytuacji finansowej Spółki oraz realizowanego przez nią programu restrukturyzacji wskazuje, iż Spółka jest w stanie, za zgodą i w porozumieniu z akcjonariuszami finansującymi jej działalność oraz wierzycielami, utrzymać niezbędne finansowanie na czas restrukturyzacji i wykonać układ zgodnie z jego postanowieniami. Nie mniej jednak istnieje potencjalne ryzyko związane z utratą płynności finansowej w przypadku braku spodziewanych efektów realizowanego planu naprawczego. Sytuacja ta stwarza bezpośrednie ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności tej 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 nocie 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2016 r. oraz inne informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej i majątkowej spółki w nocie 35.8 ww. sprawozdania.

## **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 Emitenta będą miały wpływ czynniki:

- przychody: odsetki pozyskane od środków inwestowanych w formie instrumentów finansowych oraz odsetki od obligacji i pożyczek
- poprawa efektów działalności inwestycyjnej
- obsługa należności spółki z tytułu pożyczek i posiadanych obligacji.

Ponadto w spółkach zależnych istotne znaczenie mogą mieć następujące czynniki:

- włączenie do sprzedaży nowych technologicznie produktów;
- pozyskanie nowych wartościowych odbiorców oraz rozwój sprzedaży do aktywnych odbiorców z terenu UE.
- 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;

## **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 związku z następującym od kilku lat zmniejszaniem się aktywów spółki Sanwil Holding S.A. będących wynikiem zarówno nietrafionych inwestycji jak i odpisów wartości majątku trwałego spółek zależnych oraz ponoszonych przez nie strat, spółka oceniła wyniki działalności operacyjnej oraz sytuacji finansowej po zakończeniu okresu sprawozdawczego oraz rozważyła czy przyjęte założenie kontynuacji działalności jest nadal zasadne. W ocenie emitenta nie występuje konieczność zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości a tym samym korekta kwot ujętych w sprawozdaniu finansowym. W celu powstrzymania deprecjacji aktywów netto spółki w kolejnych latach, Zarząd przyjął w dniu 18.04.2016 r. plan naprawczy. Główne jego założenia:

1. Działalność inwestycyjna. W celu poprawy efektywności działalności inwestycyjnej spółki został powołany zespół analityczny, którego zadaniem jest ocena potencjalnych przyszłych inwestycji jak również monitorowanie podmiotów, które są już dłużnikami spółki z tytułu pożyczek oraz obligacji. Wdrażane procedury inwestycyjne powinny zminimalizować ryzyko popełnienia błędów inwestycyjnych. Zakłada się, że działanie to spowoduje dodatni zwrot z inwestycji w kolejnych latach jak i prawidłową ocenę sytuacji finansowej dłużników spółki.
2. Udziały w spółkach zależnych. Mimo licznych działań podjętych w celu doprowadzenia do rentowności spółki zależnej Draszba S.A., do końca roku 2015 nie udało się tego dokonać. W związku z powyższym dokonano odpisu aktualizującego na całość posiadanych akcji w tej spółce. W związku z powyższym sytuacja w tej spółce w przyszłości nie będzie negatywnie oddziaływała na wyniki jednostkowe osiągnięte przez Sanwil Holding S.A. Z kolei w przypadku spółki zależnej Sanwil Polska sp. z o.o. dokonany odpis aktualizujący majątek trwały tej spółki negatywnie wpłynął pośrednio na wysokość aktywów netto Sanwil Holding. Spółka zależna podjęła działania w celu poprawy wielkości sprzedaży jak i rentowności działalności m.in. poprzez optymalizację struktury kapitału obrotowego, usprawnienie gospodarki zapasami, skuteczniejszymi działaniami w zakresie należności. Sytuacja spółki Sanwil Polska ustabilizowała się i spółka utrzymuje płynność finansową oraz dodatni wynik na sprzedaży. Cele do osiągnięcia to m.in. działania w zakresie wzrostu przychodów ze sprzedaży poprzez pozyskanie nowych wartościowych odbiorców krajowych i zagranicznych, rozwój sprzedaży do aktywnych odbiorców z terenu UE czy włączenie nowych technologicznie produktów. W związku z tymi działaniami oczekiwany jest dodatni wynik z działalności a tym samym wygenerowanie dodatnich wolnych przepływów pieniężnych, co pozwoli na częściową spłatę zadłużenia z tytułu udzielonych pożyczek w 2016 r., przez co zmniejszone zostanie ryzyko związane z udzieloną pożyczką.
3. Należności z tytułu udzielonych pożyczek dla Spółek Grupy Wikana. Zarząd dostrzega ryzyka związane z tymi wierzytelnościami. Niemniej jednak zauważa poprawiającą się sytuację finansową tej grupy oraz znaczący spadek zobowiązań. Ponadto poprawiająca się sytuacja na rynku mieszkaniowym oraz w związku ze wzrostem popytu na mieszkania i rosnące przychody spółek deweloperskich pozwoli na bardzo znaczącą poprawę sytuacji finansowej spółek Grupy Wikana w bieżącym roku, co z kolei pozwoli na częściową spłatę zobowiązań do Sanwil Holding S.A.

Podsumowując Zarząd spółki ocenia, że podjęte działania pozwolą na zatrzymanie deprecjacji aktywów netto Jednostki Dominującej w kolejnych latach i doprowadzą do ich stopniowej odbudowy.

Ryzyka oraz informacje, które zdaniem Sanwil Holding S.A. są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przedstawione zostały w nocie 34.8 niniejszego sprawozdania.

Ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności zostały zaprezentowane szczegółowo w pkt. 28.4 i 35.8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2016.

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

Na dzień 30.06.2016 poziom pożyczek otrzymanych wynosił 2.200 tys. zł. 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.

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 30.06.2016 roku wynosił: 168 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 51 osób,
- pracownicy fizyczni - 117 osób.

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2015 roku wynosił: 165 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 63 osoby,
- pracownicy fizyczni - 102 osoby.

### **4. INWESTYCJE**

Zrealizowane w I półroczu 2016 roku inwestycje w spółkach Grupy kapitałowej głównie modernizacji majątku produkcyjnego i infrastruktury. Prowadzone były na terenie Polski w miejscu siedziby spółek zależnych.

• Inwestycje rozwinięte w czasie dot. rzeczowych aktywów trwałych	139 tys. zł
o Zakup i modernizacja urządzeń produkcyjnych	99 tys. zł
o Modernizacje budynków produkcyjnych i budowli	36 tys. zł
o System informatyczny ERP	4 tys. zł
• Zakupy bieżące środków trwałych - inne	62 tys. zł

Razem	201 tys. zł
-------	-------------

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

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

Przewidywane zakończenie inwestycji planowane jest w roku 2016 r.

Niezakończona zadania inwestycyjne wg stanu na dzień bilansowy 30.06.2016 r. wynoszą 416 tys. zł.

## 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W 2016 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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r.

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

Zaprezentowane w pkt. 35.8 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2016 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 2016.

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2016, 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 przekazania poprzedniego raportu okresowego oraz dzień bilansowy

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
Value Fundusz Inwestycyjny Zamkniety *	2.867.686	34,33	2.867.686	34,33	Raport bieżący 20/2016

\* z podmiotami zależnymi.

Bezpośrednio Fundusz posiadał 814.686 akcji i tyle samo głosów co stanowiło 9,75% udziału w kapitale zakładowym i dawało 9,75% udziału w ogólnej liczbie głosów. Pośrednio Fundusz posiadał 2.053.000 akcji i tyle samo głosów co stanowiło 24,58% udziału w kapitale zakładowym i dawało 24,58% udziału w ogólnej liczbie głosów (spółka MWM Investments limited na Malcie posiadała 1.970.000 akcji i spółka Sarmira Limited posiadała 83.000 akcji).

Według najlepszej wiedzy Emitenta na 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
Value Fundusz Inwestycyjny Zamkniety *	2.756.198	32,99	2.756.198	32,99	Raport bieżący 31/2016

\* z podmiotami zależnymi.

Bezpośrednio Fundusz posiada 718.198 akcji i tyle samo głosów co stanowi 8,59% udziału w kapitale zakładowym i daje 8,59% udziału w ogólnej liczbie głosów. Pośrednio Fundusz posiada 2.053.000 akcji i tyle samo głosów co stanowi 24,57% udziału w kapitale zakładowym i daje 24,57% udziału w ogólnej liczbie głosów (spółka MWM Investments limited na Malcie posiada 1.970.000 akcji – 23,58% udziału w kapitale zakładowym i spółka Sarmira Limited na Malcie posiada 83.000 akcji – 0,99% udziału w kapitale zakładowym).

Na podstawie otrzymanych oświadczeń, Zarząd Spółki SANWIL HOLDING S.A. informuje, że osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadają akcji Spółki. Na podstawie otrzymanego oświadczenia Emitent informuje, iż 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 wykazanymi w niniejszym sprawozdaniu Zarządu i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2016 r. nie wystąpiły

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

Opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym SANWIL HOLDING S.A. za I półrocze 2016 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: 127 tys. zł brutto

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej: 41 tys. zł brutto

Prokurent Emitenta pobierał w I półroczu 2016 r. 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 2016 r. 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 31.08.2016 r.

*Adam Buchajski*

*Prezes Zarządu*