

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna
za I półrocze 2017 r.**

Lublin, wrzesień 2017 r.

Spis treści

1. WIZYTÓWKA GRUPY KAPITAŁOWEJ SANWIL HOLDING S.A.	2
1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	2
1.2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	2
1.3. JEDNOSTKI ZALEŻNE	2
1.4. SKŁAD OSOBOWY ORGANÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	2
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	2
2.1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
2.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
2.4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	8
2.5. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU	8
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
3. ZATRUDNIENIE	10
4. INWESTYCJE	10
5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	10
6. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	10
6.1. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	10
6.2. UDZIELONE POŻYCZKI W ROKU OBROTOWYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM	10
6.3. PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE I OTRZYMANE OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH	10
6.4. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	10
6.5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA I PÓŁROCZE 2017.	10
6.6. AKCJE SPÓŁKI ORAZ UDZIAŁY PODMIOTÓW POWIĄZANYCH POSIADANE PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE	10
6.7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM I PO DACIE BILANSOWEJ DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	10
6.8. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYKA, PRZYJĘTYCH CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	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	11
6.10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB NADZORUJĄCYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	11
6.11. ZAWARTE PRZEZ EMITENTA BĄDŹ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ..	11

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 Distribution Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Lublinie – Emitent posiada 100% udziałów.

1.4. Skład osobowy organów jednostki dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej jest jednoosobowy. Na przestrzeni 2017 roku nie odnotowano zmiany w Zarządzie Spółki. Na dzień bilansowy i moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Prezesem Zarządu jest Pan Adam Buchajski.

Na dzień bilansowy i moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w skład **Rady Nadzorczej** wchodzili:

- | | |
|------------------------|----------------------|
| p. Krzysztof Misiak | - Przewodniczący |
| p. Magdalena Buchajska | - Wiceprzewodnicząca |
| p. Piotr Zawiaślak | - Członek |
| p. Maciej Węgorkiewicz | - Członek |
| p. Krzysztof Litwin | - Członek |

Na przestrzeni 2017 r. skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

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

2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycje sprawozdania całkowitych dochodów;	01.01-30.06.2017	01.01-30.06.2016	Przyrost (+) Spadek (-) 2017/2016	Dynamika 2017 / 2016 w tys. zł
Wyszczególnienie				
Przychody ze sprzedaży	18 268	27 783	-9 515	65,8%
Koszt własny sprzedaży	14 722	20 963	-6 241	70,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 546	6 820	-3 274	52,0%
Koszty sprzedaży	842	5 980	-5 138	
Koszty ogólnego zarządu	2 294	2 840	-546	
Zysk (strata) ze sprzedaży	410	-2 000	2 410	
Pozostałe przychody operacyjne	362	1 216	-854	
Pozostałe koszty operacyjne	256	1 278	-1 022	
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	516	-2 062	2 578	
Przychody finansowe	421	522	-101	
Koszty finansowe	155	296	-141	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	782	-1 836	2 618	
Podatek dochodowy	-64	81	-145	
Zysk (strata) netto	846	-1 917	2 763	
Inne całkowite dochody netto	2180	-	-	
Całkowite dochody ogółem	3 026	-1 917	2 763	

2.1.1 Przychody

Wyszczególnienie	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Dynamika 2017 / 2016 w tys. zł	Struktura 2017	Struktura 2016
1. Produkty i usługi	14 908	14 188	720	81,6%	51,1%
2. Towary i materiały	3 360	13 595	-10 235	18,4%	48,9%
Razem przychody ze sprzedaży	18 268	27 783	-9 515	100,0%	100,0%

Wyszczególnienie	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Dynamika 2017 / 2016 w tys. zł	Struktura 2017	Struktura 2016
a) kraj	17 538	22 000	-4 462	86,9%	79,2%
b) państwa UE	1 914	4 831	-2 917	9,5%	17,4%
c) pozostałe kraje (Rosja, Ukraina, Białoruś)	730	952	-222	3,6%	3,4%
Razem przychody ze sprzedaży	20 182	27 783	-7 601	100,0%	100,0%

W I półroczu 2017 r. łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem (produktów towarów i materiałów) wyniosły 18.268 tys. zł i były niższe w porównaniu do roku poprzedniego o 9.515 tys. zł.

W poszczególnych segmentach sprzedaż przedstawiała się następująco:

Segment wyroby powlekane

Nazwa produktu	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Dynamika 2017 / 2016 w tys. zł	Struktura 2017	Struktura 2016
1. Grupa produktów Skay	7 064	7 281	-217	48,6%	51,0%
2. Grupa produktów Polstram	5 803	4 419	1 384	39,9%	31,0%
3. Pozostałe	1 662	2 567	-905	11,4%	18,0%
Razem	14 529	14 267	262	100,0%	100,0%

Nazwa obszaru geograficznego	I półrocze 2017	I półrocze 2016	Dynamika 2017 / 2016 w tys. zł	Struktura 2017	Struktura 2016
1. Kraj	11 902	11 478	424	81,9%	80,5%
2. Państwa UE	1 897	1 853	44	13,1%	13,0%
3. Pozostałe kraje (Rosja, Ukraina)	730	936	-206	5,0%	6,6%
Razem	14 529	14 267	262	100,0%	100,0%

Źródłem przychodów jest sprzedaż wyrobów powlekanych produkowanych przez Spółkę Sanwil Polska.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2017 r. wyniosły 14.529 tys. zł i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku o 262 tys. zł.

Sprzedaż krajowa produktów porównując I półrocze 2016 i 2015 jest wyższa o 424 tys. zł i wyniosła odpowiednio 11.902 (81,9%) tys. zł i 11.478 tys. zł (80,5%). Ponadto I półrocze 2017 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. Pozwala to na wyeliminowanie sporadycznych mało rentownych zleceń, planowanie produkcji z dużym wyprzedzeniem, wydłużenie serii produkcyjnych i idący za tym wzrost rentowności.

W I półroczu 2017 r. odnotowano symboliczny spadek sprzedaży na *rynkach wschodnich*. 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 2017 i 2016 wynosi odpowiednio 730 tys. zł i 936 tys. zł co daje odpowiednio 5,0% i 6,6% w przychodach ogółem.

W bieżącym roku Spółka odnotowała symboliczny wzrost sprzedaży produktów do państw UE - głównie materiałów tapicerskich dominujących na tym rynku. Wzrost wyniósł 44 tys. zł i poziom przychodów na tym rynku wyniósł 1.897 tys. zł, co dało 13,1% w przychodach ogółem (w I półroczu 2016 r. odpowiednio 1.853 tys. zł i udział sprzedaży 13,0%). Na rynkach UE głównymi kierunkami sprzedaży pozostają: Niemcy, Holandia, Słowacja, Kraje Nadbałtyckie, Rumunia oraz Wielka Brytania.

W związku z powyższymi zdarzeniami Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy w celu podjęcia współpracy z nowymi kontrahentami z obszaru Polski i Unii Europejskiej.

Segment obuwie

Nazwa produktu	Rok 2016	Rok 2015	Dynamika 2016 / 2015 w tys. zł	Struktura 2016	Struktura 2015
Obuwie,	3 515	13 198	-9 683	100,0%	99,7%
Akcesoria	-	42			
Razem	3 515	13 240	-9 725	100,0%	100,0%

Nazwa obszaru geograficznego	Rok 2016	Rok 2015	Dynamika 2016 / 2015 w tys. zł	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Kraj	3 498	10 260	-6 762	99,5%	77,5%
2. Państwa UE	17	2 964	-2 947	0,5%	22,4%
3. Pozostałe kraje (Rosja, Ukraina)	0	16	-16	0,0%	0,1%
Razem	3 515	13 240	-9 725	100,0%	100,0%

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2017 wyniosły 3.515 tys. zł. i były niższe w porównaniu do I półrocza 2016 o 6.762 tys. zł.

Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży była sprzedaż hurtowa obuwia.

Obroty segmentu dotyczą w głównej mierze rynku krajowego. Z uwagi na sprzedaż spółki Draszba S.A. sprzedaż I półrocza 2017 dotyczy wyłącznie spółki Draszba Distribution (noty 1.6, 35.8).

Z uwagi na wygaśnięcie umowy dystrybucji obuwia, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Draszba Distribution Sp. z o.o. podjęło uchwałę (dnia 30.06.2017 r.) dotyczącą rozwiązania spółki zależnej i rozpoczęciu procedury likwidacji z dniem podjęcia uchwały.

Segment działalność firm centralnych i holdingów

Nazwa produktu	Rok 2016	Rok 2015	Dynamika 2016 / 2015 w tys. zł	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Towary	3 109	479	2 630	100,0%	100,0%
2. Pozostałe przychody	-	-			
Razem	3 109	479	2 630	100,0%	100,0%

Nazwa obszaru geograficznego	Rok 2016	Rok 2015	Dynamika 2016 / 2015 w tys. zł	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Kraj	3 109	465	2 644	100,0%	97,1%
2. Państwa UE	0	14	-14	0,0%	2,9%
3. Pozostałe kraje (Rosja, Ukraina)	0	0	0	0,0%	0,0%
Razem	3 109	479	2 630	100,0%	100,0%

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

Ryzyka dot. koncentracji finansowania i możliwości rozliczenia należności zostały ujęte w nocie 28 skróconego sprawozdania finansowego spółki za I półrocze 2017 r.

Segment finansowa działalność usługowa

Nazwa produktu	Rok 2016	Rok 2015	Dynamika 2016 / 2015 w tys. zł	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Usługi finansowe	254	242	12	100,0%	100,0%
Razem	254	242	12	100,0%	100,0%

Nazwa obszaru geograficznego	Rok 2016	Rok 2015	Dynamika 2016 / 2015 w tys. zł	Struktura 2016	Struktura 2015
1. Kraj	254	242	12	100,0%	100,0%
Razem	254	242	12	100,0%	100,0%

Głównym przedmiotem działalności w tym segmencie jest udzielanie pożyczek hipotecznych. Wykazane wyżej wartości dotyczą odsetek od udzielonych pożyczek.

2.1.2 Zysk na sprzedaży i operacyjny

Grupa Kapitałowa odnotowała 410 tys. zł zysku na sprzedaży w I półroczu 2017 r., w porównaniu do straty w wysokości 2.000 w I półroczu 2016 r.

Zysk z działalności operacyjnej za pierwsze 6 miesięcy 2017 r. wyniósł 516 tys. zł i był wyższy w porównaniu do straty za analogiczny okres 2016 roku w wysokości 2.062 tys. zł o 2.578 tys. zł.

W I półroczu 2017 na pozostałe przychody operacyjne w kwocie 362 tys. zł składają się głównie aktualizacja odpisów na należności (odzyskane należności; 177 tys. zł), zapasy (przeprowadzone wyprzedaże zapasów zalegających na magazynach; 59 tys. zł), świadczenia pracownicze (49 tys. zł).

Oprócz działań w zakresie optymalizacji kapitału obrotowego, przynoszących w poprzednich latach wymierne korzyści - w roku 2017, dodatkowo korzystny wpływ na wynik na działalności operacyjnej ma kontynuacja działań związanych z polityką w zakresie sprzedaży i windykacji należności.

Głównymi pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych w I półroczu 2017 r. są odpisy aktualizujące zapasy (wyroby gotowe i półprodukty 150 tys. zł) w związku z ich wyprzedażą, przeceną i likwidacją oraz rozszerzeniem lub objęciem odpisami aktualizującymi określone grupy produktowe; odpisy aktualizujące należności w kwocie 58 tys. zł).

Szczegółowe pozycje pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych zostały zaprezentowane w notach 6 i 7 skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2017.

W segmencie wyrobów powlekanych Spółka Sanwil Polska odnotowała dodatni wynik na sprzedaży, który wyniósł 303 tys. zł w I półroczu 2017 (514 tys. zł w I półroczu 2016 r.). Na dodatni wynik w tym segmencie miały głównie działania w zakresie optymalizacji kosztów zmiennych (surowcowych, energetycznych; podniesienie jakości i negocjacje cenowe) i równoległe uzyskiwanie nieznacznie wyższej ceny sprzedaży. Ponadto Spółka kontynuowała działania w zakresie restrukturyzacji kosztów stałych.

Na działalności operacyjnej spółka odnotowała zysk w kwocie 433 tys. zł (w roku 2016 za 6 miesięcy spółka osiągnęła zysk w wysokości 574 tys. zł).

Mniej istotny wpływ na wynik operacyjny za 6 miesięcy 2017 r. ma działalność spółki zależnej w segmencie obuwie. Wynik na sprzedaży wyniósł (-) 13 tys. zł.

Wyniki segmentu dotyczą (z uwagi na sprzedaż spółki Draszba S.A.) spółki Draszba Distribution (noty 1.6, 35.8). Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Draszba Distribution Sp. z o.o. podjęło uchwałę (dnia 30.06.2017 r.) dotyczącą rozwiązania spółki zależnej i rozpoczęciu procedury likwidacji z dniem podjęcia uchwały.

W segmencie działalność holdingów Jednostka Dominująca w I półroczu 2017 r. osiągnęła symboliczną stratę na sprzedaży w kwocie 50 tys. zł (336 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego) i wynikał on ze sprzedaży towarów. Zysk z działalności operacyjnej za 6 miesięcy 2017 roku wyniósł 46 tys. zł (za I półrocze 2016 roku spółka odnotowała stratę w wysokości 284 tys. zł.).

2.1.3 Działalność finansowa

W okresie 6 miesięcy 2017 roku zysk na działalności finansowej wyniósł 266 tys. zł w porównaniu do zysku w wysokości 226 tys. złotych wykazanej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody finansowe w 2017 r. wyniosły 421 tysiąca złotych i były niższe w porównaniu z 2016 r. o 101 tys. złotych.

Szczegółowe pozycje kosztów i przychodów finansowych zostały zaprezentowane w notach 8 i 9 skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2017.

2.1.4 Wynik brutto, podatek dochodowy i wynik netto

W I półroczu 2017 r. Grupa kapitałowa wykazała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 782 tys. zł w roku bieżącym i minus 1.836 tys. zł w roku ubiegłym za pierwsze 6 miesięcy. Dodatni wynik został zwiększony o 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.

Po 6 miesiącach 2017 r. Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 846 tys. zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego spółka osiągnęła 1.917 tys. zł)

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA - wyszczególnienie	30.06 2017	31.12 2016	Przyrost (+) Spadek (-) 2017/2016	% dynamiki (3/4*100)	Struktura w %	Struktura w %
1	2	3			2017	2016
AKTYWA TRWAŁE	24 711	25 741	-1 030	96,0%	46,7%	43,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	20 434	22 063	-1 629	92,6%	38,7%	37,1%
Wartości niematerialne i prawne	354	370	-16	95,7%	0,7%	0,6%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 923	3 308	615	118,6%	7,4%	5,6%
AKTYWA OBROTOWE	28 150	33 748	-5 598	83,4%	53,3%	56,7%
Zapasy	8 375	18 320	-9 945	45,7%	15,8%	30,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 448	5 617	-1 169	79,2%	8,4%	9,4%
Rozliczenia międzyokresowe	892	278	614	320,9%	1,7%	0,5%
Aktywa finansowe przeznaczone do	405	284	121	142,6%	0,8%	0,5%
Pozostałe aktywa finansowe	7 062	7 255	-193	97,3%	13,4%	12,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 968	1 994	4 974	349,4%	13,2%	3,4%
SUMA AKTYWÓW	52 861	59 489	-6 628	88,9%	100,0%	100,0%

PASYWA - wyszczególnienie	30.06	31.12	Przyrost (+)	% dynamiki	Struktura w	Struktura
	2017	2016	Spadek (-)	(3/4*100)	%	w %
1	2	3	2017/2016		2017	2016
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	44 304	36 256	8 048	122,2%	83,8%	60,9%
Kapitał podstawowy	10 022	5 012	5 010	200,0%	19,0%	8,4%
Kapitał zapasowy	31 935	31 507	428	101,4%	60,4%	53,0%
Zyski/straty zatrzymane	2 347	-1 577	3 924	-148,8%	4,4%	-2,7%
ZOBOWIĄZANIA	1 412	6 142	-4 730	23,0%	2,7%	10,3%
DŁUGOTERMINOWE						
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	30	-30	-	0,0%	0,1%
Rezerwy	807	807	0	100,0%	1,5%	1,4%
Przychody przyszłych okresów	0	4 635	-4 635	0,0%	0,0%	7,8%
Rezerwa na podatek odroczony	605	670	-65	90,3%	1,1%	1,1%
ZOBOWIĄZANIA	7 145	17 091	-9 946	41,8%	13,5%	28,7%
KRÓTKOTERMINOWE						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	4 622	13 081	-8 459	35,3%	8,7%	22,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	67	-35	47,8%	0,1%	0,1%
Rezerwy	2 480	3 678	-1 198	67,4%	4,7%	6,2%
Przychody przyszłych okresów	10	265	-255	3,8%	0,0%	0,4%
SUMA PASYWÓW	52 861	59 489	-6 628	88,9%	100,0%	100,0%

2.2.1 Suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2017 r. roku suma bilansowa wyniosła 52.861 tysiąca złotych i jej poziom zmniejszył się o 6.628 tysiąca złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosi 46,7% w 2017 r. i 43,3% w roku 2016 r.

Największą pozycją aktywów są rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 20.434 tys. zł, co stanowi 38,7% sumy bilansowej oraz zapasy w kwocie 8.375 tys. zł co daje 15,8% sumy bilansowej.

W pasywach natomiast dominującą pozycję stanowi kapitał własny obejmujący 83,8% sumy bilansowej (60,9% na 31 grudnia 2016 roku).

Z porównania stanów poszczególnych pozycji bilansowych na koniec czerwca 2017 roku i koniec 2016 roku wynika:

- utrzymujący się wysoki poziom aktywów trwałych - w 2017 r. 24.711 tys. zł i w 2016 - 25.741 tys. zł; na spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych głównie wpływ miały odpisy umorzeniowe składników majątku;
 - spadek aktywów obrotowych o 5.598 tysiąca złotych, do poziomu 28.150 tysiąca złotych i wynikał w 2017 roku ze spadku poziomu zapasów o 9.945 tys. zł do wysokości 8.375 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 a przede wszystkim wykazany wcześniej spadek poziomu zapasów obuwia z uwagi na sprzedaż spółki Draszba S.A. Ponadto zauważalny jest spadek poziomu należności na przestrzeni roku w wysokości 1.169 tys. zł na dzień bilansowy. Kontynuowana jest w dalszym ciągu skuteczniejsza polityka windykacyjna oraz zmiana polityki sprzedaży w stosunku do kontrahentów niewywiązujących się ze swoich zobowiązań.
- Wzrost odnotowano w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty o kwotę 4.974 tys. zł. do poziomu 6.968 tys. zł głównie z uwagi na podwyższenie kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.
- wzrost poziomu kapitału własnego o 8.048 tysiąca złotych, do poziomu 44.304 tysiąca złotych, w efekcie podniesienia kapitału zapasowego Jednostki Dominującej oraz odwrócenie ujemnego kapitału własnego byłej spółki zależnej w wysokości 2.125 tys. zł na skutek rozliczenia utraty kontroli,
 - spadek zobowiązań ogółem o 14.676 tys. zł, w tym
 - spadek zobowiązań długoterminowych o kwotę 4.730 tys. zł do wysokości 1.412 tys. zł na dzień bilansowy,
 - spadek zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 9.946 tys. zł do wysokości 7.145 tys. zł na dzień bilansowy (głównie z uwagi na eliminację zobowiązań układowych byłej spółki zależnej).

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 2017 r.

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

POZYCJA	Za okres od 01.01. - do 30.06.2017	Za okres 01.01 - 30.06.2016
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) brutto	782	(1 836)
II. Korekty razem	667	(1 136)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	1 449	(2 972)
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	2 138	297
II. Wydatki	1 082	239
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 056	58
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		-
I. Wpływy	5 271	2 200
II. Wydatki	2 802	400
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 469	1 800
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	4 974	(1 114)
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	4 974	(1 114)
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 994	2 816
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	6 968	1 702

W I półroczu 2017 roku Grupa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 1.449 tys. zł. (-2.972 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku). Głównym czynnikiem wpływającym na dodatnią wysokość przepływów z działalności operacyjnej jest zysk brutto, zmiana stanu zapasów i zobowiązań krótkoterminowych. Z kolei ujemny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej mają strata z działalności inwestycyjnej, odsetki oraz zmiana rozliczeń międzyokresowych i należności oraz amortyzacja.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 1.056 tys. zł. Po stronie wpływów główne pozycje to zbycie aktywów finansowych (aktywa finansowe w postaci papierów wartościowych i realizacja odsetek) w łącznej kwocie 2.126 tys. zł. Natomiast po stronie wydatków istotną pozycją są nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 148 tys. zł i wydatki w postaci udzielonych pożyczek w wysokości 634 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w 2017 roku 2.469 tys. zł i po stronie wpływów dotyczyły przede wszystkim podwyższenia kapitału podstawowego spółki Sanwil Holding, z kolei po stronie wydatków w znacznej części dotyczyły płatności z tytułu spłaty kredytów i pożyczek, umów leasingowych i innych wydatków.

W efekcie stan środków pieniężnych w I półroczu 2017 r. wzrósł o 4.974 tys. zł i wyniósł na dzień 30.06.2017 r. 6.968 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 2017 roku udział materiałów i energii w kosztach ogółem wyniósł 62,8%. 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.

Ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności zostały zaprezentowane szczegółowo w nocie 28 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2017 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 (EUR);
- ryzyko towarowe powodujące zmiany w poziomie cen surowców wykorzystywanych przez Grupę do produkcji. 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

Zarząd spółki Sanwil Holding S.A. ocenia, mając na uwadze wyniki zakończonego roku 2016 i I półrocza 2017 r. ocenia że podjęte działania pozwoliły na zatrzymanie deprecjacji aktywów netto Jednostki Dominującej 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 oraz ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności zostały zaprezentowane szczegółowo w pkt. 28.4 i 35.8 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2017 r.

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

W I półroczu 2017 r. Jednostka Dominująca nie posiadała trudności w finansowaniu bieżącej działalności.

Głównym źródłem finansowania są przychody z odsetek od środków inwestowanych w formie instrumentów finansowych o niskim stopniu ryzyka, w tym w szczególności lokat bankowych i obligacji oraz spłata odsetek i kapitału z udzielonych pożyczek.

Jednostka Dominująca nie posiada na dzień 30.06.2017 pożyczek otrzymanych.

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.

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 30.06.2017 roku wynosił: 120 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 34 osoby,
- pracownicy fizyczni - 86 osób.

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2016 roku wynosił: 168 osób, w tym:

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

4. INWESTYCJE

Zrealizowane w I półroczu 2017 roku inwestycje w spółkach Grupy kapitałowej głównie modernizacji majątku produkcyjnego i infrastruktury. Prowadzone były na terenie Polski w miejscu siedziby spółek zależnych.

Wysokość nakładów poniesionych w I półroczu 2017 r.:

• Inwestycje rozwinięte w czasie dot. rzeczowych aktywów trwałych	106 tys. zł
○ Modernizacje budynków produkcyjnych i budowli	31 tys. zł
○ Zakup i modernizacja urządzeń produkcyjnych	75 tys. zł
• Zakupy bieżące środków trwałych - inne	42 tys. zł
Razem	148 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 2017 r.

Niezakończone zadania inwestycyjne wg stanu na dzień bilansowy 30.06.2017 r. wynoszą 169 tys. zł.

5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Z dniem 30.06.2017 r. Draszba Distribution Sp. z o.o. została postawiona w stan likwidacji i zakończyła dotychczasową działalność gospodarczą.

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 2017 r.

6.2. Udzielone pożyczki w roku obrotowym jednostkom powiązanym

Zaprezentowane w pkt. 35.8 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2017 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 2017.

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2017, 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 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
VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem 1 z siedzibą w Warszawie zarządzanego przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie	11.024.501	66,00	11.024.501	66,00	Raport bieżący 6/2017

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 Pan Adam Buchajski - Prezes Zarządu Spółki na dzień bilansowy i dzień sporządzenia raportu posiadał 12.948 akcji.

Ponadto na podstawie otrzymanego oświadczenia Prokurent Spółki na dzień bilansowy i dzień sporządzenia raportu posiadał 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 skróconym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2017 r. nie wystąpiły.

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

Opisane w skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym SANWIL HOLDING S.A. za I półrocze 2017 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: 41 tys. zł brutto

Osoby zarządzające wyższego szczebla i nadzorujące nie pobierały w I półroczu 2017 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 22.09.2017 r.

Adam Buchajski

Prezes Zarządu