

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna
za I półrocze 2018 r.**

Lublin, wrzesień 2018 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	5
2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
2.4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	7
2.5. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU	8
2.6. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z OCENĄ	8
2.7. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANAJĄ SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ	8
3. ZATRUDNIENIE	9
4. INWESTYCJE	9
5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	9
6. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	9
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 2018.	10
6.6. AKCJE SPÓŁKI ORAZ UDZIAŁY PODMIOTÓW POWIĄZANYCH POSIADANE PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE	10
6.7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM I PO DACIE BILANSOWEJ DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	10
6.8. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYKA, PRZYJĘTYCH CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	10
6.9. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ I INNYCH RYZYKACH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH	10
6.10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB NADZORUJĄCYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	10
6.11. ZAWARTE PRZEZ EMITENTA BĄDŹ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ..	10

1. WIZYTÓWKA GRUPY KAPITAŁOWEJ SANWIL HOLDING S.A.

1.1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

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

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

Data rejestracji: 24.06.2002 r.

Numer rejestru: 0000119088

Wg klasyfikacji przyjętej przez GPW Spółka 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,
- 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. jest jednostką dominującą w Grupie.
- SANWIL POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Przemysłu – Sanwil Holding S.A. posiada 100% udziałów.
- Medico Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Gdańsku – Sanwil Holding S.A. posiada 100% udziałów.
- Polski Fundusz Pożyczkowy Sp. z o.o. w Lublinie - Sanwil Holding S.A. posiada 100% udziałów.
- Strążyska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Lublinie – Sanwil Holding S.A. posiada 50% udziałów.
- International Polymer Center Sp. z o.o. z siedzibą w Przemysłu; Sanwil Polska posiada 100% udziałów.

1.4. Skład osobowy organów jednostki dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej jest jednoosobowy. Na przestrzeni 2018 roku nie odnotowano zmiany w Zarządzie Spółki. 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 dzień bilansowy i moment sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład **Rady Nadzorczej** wchodzi:

- | | |
|----------------------------------|----------------------|
| p. Krzysztof Litwin | - Przewodniczący |
| p. Krzysztof Misiak | - Wiceprzewodniczący |
| p. Piotr Zawiślak | - Członek |
| p. Barbara Lenart | - Członek |
| p. Michał Makarczyk – Rodkiewicz | - Członek |

Na przestrzeni 2018 r. skład Rady Nadzorczej zmienił się. Pani Magdalena Buchajska, Członek Rady Nadzorczej złożyła w dniu 16.02.2018 r. oświadczenie o rezygnacji z pełnionej przez siebie funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 28 lutego 2018 r. W związku z tym Rada Nadzorcza na podst. art. 17.2 Statutu Spółki powołała do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Panią Barbarę Lenart od dnia 01.03.2018 r. (RB 3/2018).

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 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.
- e) Kupno i sprzedaż nieruchomości (m.in. PKD 68) - Strążyska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa

2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycje sprawozdania całkowitych dochodów;	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017	Przyrost (+) Spadek (-) 2018/2017	Dynamika 2018 / 2017 w tys. zł
Wyszczególnienie				
Przychody ze sprzedaży	15 611	18 268	-2 657	85,5%
Koszt własny sprzedaży	12 843	14 722	-1 879	87,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 768	3 546	-778	78,1%
Koszty sprzedaży	907	842	65	107,7%
Koszty ogólnego zarządu	2 286	2 294	-8	99,7%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-425	410	-835	-103,7%
Pozostałe przychody operacyjne	795	362	433	219,6%
Pozostałe koszty operacyjne	550	256	294	214,8%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-180	516	-696	-34,9%
Przychody finansowe	739	421	318	175,5%
Koszty finansowe	278	155	123	179,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	281	782	-501	35,9%
Podatek dochodowy	167	-64	231	-260,9%
Zysk (strata) netto	114	846	-732	13,5%
Inne całkowite dochody netto	-	2 180	-	-
Całkowite dochody ogółem	114	3 026	-732	3,8%

2.1.1 Przychody

Wyszczególnienie	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017	Struktura 2018	Struktura 2017
			w tys. zł		
1. Produkty i usługi	15 541	14 908	633	99,6%	81,6%
2. Towary i materiały	70	3 360	-3 290	0,4%	18,4%
Razem przychody ze sprzedaży	15 611	18 268	-2 657	100,0%	100,0%

Wyszczególnienie	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017	Struktura 2018	Struktura 2017
			w tys. zł		
a) kraj	13 263	15 624	-2 361	85,0%	85,5%
b) państwa UE	1 786	1 914	-128	11,4%	10,5%
c) pozostałe kraje (Rosja, Ukraina, Białoruś)	562	730	-168	3,6%	4,0%
Razem przychody ze sprzedaży	15 611	20 182	-2 657	100,0%	100,0%

W I półroczu 2018 r. łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem (produktów towarów i materiałów) wyniosły 15.611 tys. zł i były niższe w porównaniu do roku poprzedniego o 2.657 tys. zł.

W poszczególnych segmentach sprzedaż przedstawiała się następująco:

Segment wyroby powlekane

Nazwa produktu	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017	Struktura 2018	Struktura 2017
			w tys. zł		
1. Grupa produktów Skay	7 855	7 064	791	50,8%	48,6%
2. Grupa produktów Polstram	6 371	5 803	568	41,2%	39,9%
3. Pozostałe	1 246	1 662	-416	8,1%	11,4%
Razem	15 472	14 529	943	100,0%	100,0%

Nazwa obszaru geograficznego	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017 w tys. zł	Struktura 2018	Struktura 2017
1. Kraj	13 124	11 902	1 222	84,8%	81,9%
2. Państwa UE	1 786	1 897	-111	11,5%	13,1%
3. Pozostałe kraje (Rosja, Ukraina)	562	730	-168	3,6%	5,0%
Razem	15 472	14 529	943	100,0%	100,0%

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

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2018 r. wyniosły 15.472 tys. zł i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku o 943 tys. zł.

Sprzedaż krajowa produktów porównując I półrocza 2018 i 2017 jest wyższa o 1.222 tys. zł i wyniosła odpowiednio 13.124 (84,8%) tys. zł i 11.902 tys. zł (81,9%). Okres I półrocza 2018 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 2018 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) oraz zaostrzenie przepisów celnych przez kraje wschodnie. Procentowy udział sprzedaży eksportowej produktów w krajach poza UE porównując lata 2018 i 2017 wynosi odpowiednio 3,6% i 5,0% w przychodach ogółem.

W bieżącym roku Spółka odnotowała również nieznaczny spadek sprzedaży produktów do państw UE - głównie materiałów tapicerskich dominujących na tym rynku. Spadek wyniósł 111 tys. zł i poziom przychodów na tym rynku wynosił 1.786 tys. zł, co dało 11,5% w przychodach ogółem (w I półroczu 2017 r. odpowiednio 1.897 tys. zł i udział sprzedaży 13,1%). Na rynkach UE głównymi kierunkami sprzedaży pozostają: Niemcy, Holandia, Słowacja, Kraje Nadbałtyckie, Rumunia oraz Wiek Brytania.

W związku z powyższymi zdarzeniami Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy w celu podjęcia współpracy z nowymi kontrahentami poza obszarem kraju.

Segment obuwie

Nazwa produktu	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017 w tys. zł	Struktura 2018	Struktura 2017
Obuwie	-	3 515	-	-	100,0%
Razem	0	3 515	-3 515	-	100,0%

Nazwa obszaru geograficznego	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017 w tys. zł	Struktura 2018	Struktura 2017
1. Kraj	-	3 515	-	-	100,0%
Razem	-	3 515	-3 515	-	100,0%

W 2018 spółki grupy nie osiągały przychodów w tym segmencie.

Obroty segmentu dotyczyły w głównej mierze rynku krajowego. Z uwagi na sprzedaż spółki Draszba S.A. w 2017 r., sprzedaż dotyczy wyłącznie spółki Draszba Distribution i Sanwil Holding S.A.

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	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017 w tys. zł	Struktura 2018	Struktura 2017
1. Towary	48	3 109	-3 061	100,0%	100,0%
Razem	48	3 109	-3 061	100,0%	100,0%

Nazwa obszaru geograficznego	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017 w tys. zł	Struktura 2018	Struktura 2017
1. Kraj	48	3 109	-3 061	100,0%	100,0%
Razem	48	3 109	-3 061	100,0%	100,0%

Wykazane przychody ze sprzedaży związane są ze sprzedażą obuwia.

W związku z zakończeniem dystrybucji obuwia Dr.Martens przez spółkę zależną Draszba Distribution, emitent nie przewiduje przychodów ze sprzedaży obuwia w roku 2018.

Segment finansowa działalność usługowa

Nazwa produktu	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017 w tys. zł	Struktura 2018	Struktura 2017
1. Usługi finansowe	117	254	-137	100,0%	100,0%
Razem	117	254	-137	100,0%	100,0%

Nazwa obszaru geograficznego	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Dynamika 2018/2017 w tys. zł	Struktura 2018	Struktura 2017
1. Kraj	117	254	-137	100,0%	100,0%
Razem	117	254	-137	100,0%	100,0%

W kwietniu 2014 r. rozpoczęła działalność spółka w 100% zależna od Jednostki Dominującej – Polski Fundusz Pożyczkowy Sp. z o.o. Na dzień bilansowy spółka głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek hipotecznych.

W związku z nowymi regulacjami prawnymi wprowadzonymi w 2017 roku, zakazującymi udzielania pożyczek hipotecznych konsumentom, przez podmioty nie bankowe, dalszy rozwój tej działalności jest znacznie utrudniony.

2.1.2 Zysk na sprzedaży i operacyjny

Grupa Kapitałowa odnotowała 425 tys. zł straty na sprzedaży w I półroczu 2018 r. oraz stratę z działalności operacyjnej w wysokości 180 tys. zł.

Szczegółowe pozycje pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych zostały zaprezentowane w notach 6 i 7 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r.

W segmencie *wyrobów powlekanych* spółka Sanwil Polska Sp. z o.o. odnotowała dodatni półroczny wynik na sprzedaży, który wyniósł 184 tys. zł w roku bieżącym. 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 287 tys. zł.

W I półroczu 2018 na pozostałe przychody operacyjne w kwocie 596 tys. zł składają się głównie aktualizacja odpisów na należności, zapasy (przeprowadzone wyprzedaże wyrobów gotowych zalegających na magazynach spółki), świadczenia pracownicze oraz aktualizacja odpisów z tytułu trwałej utraty wartości majątku trwałego.

Głównymi pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych w I półroczu 2018 r. (493 tys. zł) są odpisy aktualizujące zapasy w związku z ich przeceną i likwidacją oraz rozszerzeniem lub objęciem odpisami aktualizującymi określonych grup produktowych; odpisy aktualizujące należności oraz reklamacje.

Nieistotny wpływ na wynik operacyjny za 6 miesięcy 2018 r. miała działalność spółki zależnej w segmencie *obuwie*. Wynik na sprzedaży wyniósł (-) 2 tys. zł i dotyczy spółki Draszba Distribution; która została z dniem 30.06.2017 r. postawiona w stan likwidacji.

W segmencie *działalność holdingów* Jednostka Dominująca w I półroczu 2018 r. osiągnęła stratę netto na sprzedaży w wysokości 30 tys. zł. Strata z działalności operacyjnej po 6 miesiącach 2018 roku wyniosła 609 tys. zł.

Pozostałe przychody wyniosły 44 tys. zł, z kolei pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1 tys. PLN. Główne pozycje przychodów w roku 2018 to zmniejszenie odpisów aktualizujących należności i zapasy.

2.1.3 Działalność finansowa

W I półroczu 2018 roku zysk na działalności finansowej wyniósł 461 tys. zł w porównaniu do zysku w wysokości 266 tys. złotych wykazanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody finansowe w 2018 r. wyniosły 739 tysiąca złotych i były wyższe w porównaniu z 2017 r. o 318 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. Koszty finansowe za 2018 r. wyniosły 278 tys. zł i w porównaniu do roku ubiegłego były wyższe o 123 tys. zł.

Szczegółowe pozycje pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych zostały zaprezentowane w notach 8 i 9 skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 r.

2.1.4 Wynik brutto, podatek dochodowy i wynik netto

W I półroczu 2018 r. Grupa kapitałowa wykazała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 281 tys. zł w roku bieżącym (782 tys. zł zysku brutto za 6 miesięcy roku ubiegłego). Wynik brutto został zmniejszony 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 2018 r. Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 114 tys. zł (846 tys. zł zysk netto za 6 miesięcy 2017 r.)

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA - wyszczególnienie	30.06	31.12	Przyrost (+)	% dynamiki	Struktura w	Struktura
	2018	2017	Spadek (-)	(3/4*100)	%	w %
1	2	3	2018/2017		2018	2017
AKTYWA TRWAŁE	26 072	25 122	950	103,8%	48,3%	47,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	21 700	20 769	931	104,5%	40,2%	39,0%
Wartości niematerialne i prawne	379	429	-50	88,3%	0,7%	0,8%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 993	3 924	69	101,8%	7,4%	7,4%
AKTYWA OBROTOWE	27 865	28 189	-324	98,9%	51,7%	52,9%
Zapasy	7 952	8 437	-485	94,3%	14,7%	15,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 716	4 044	672	116,6%	8,7%	7,6%
Rozliczenia międzyokresowe	1 126	547	579	205,9%	2,1%	1,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	830	820	10	101,2%	1,5%	1,5%
Pozostałe aktywa finansowe	7 695	7 094	601	108,5%	14,3%	13,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 546	7 247	-1 701	76,5%	10,3%	13,6%
SUMA AKTYWÓW	53 937	53 311	626	101,2%	100,0%	100,0%

PASywa - wyszczególnienie	30.06	31.12	Przyrost (+)	% dynamiki	Struktura w	Struktura
	2018	2017	Spadek (-)	(3/4*100)	%	w %
1	2	3	2018/2017		2018	2017
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	44 106	44 131	-25	99,9%	81,8%	82,8%
Kapitał podstawowy	10 022	10 022	-0	100,0%	18,6%	18,8%
Kapitał zapasowy	33 568	31 935	1 633	105,1%	62,2%	59,9%
Pozostałe kapitały rezerwowe	700	-	700	-	1,3%	0,0%
Zyski/straty zatrzymane	-184	2 174	-2 358	-8,5%	-0,3%	4,1%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 319	1 663	656	139,4%	4,3%	3,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	489	-	489	-	0,9%	0,0%
Rezerwy	840	840	-	100,0%	1,6%	1,6%
Przychody przyszłych okresów	0	0	-	-	0,0%	0,0%
Rezerwa na podatek odroczonego	990	823	167	120,3%	1,8%	1,5%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	7 512	7 517	-5	99,9%	13,9%	14,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	4 932	4 769	163	103,4%	9,1%	8,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	7	122	-115	5,7%	0,0%	0,2%
Rezerwy	2 437	2 546	-109	95,7%	4,5%	4,8%
Przychody przyszłych okresów	-	5	-5	0,0%	0,0%	0,0%
SUMA PASYWÓW	53 937	53 311	626	101,2%	100,0%	100,0%

2.2.1 Suma bilansowa

Na dzień 30 czerwca 2018 roku suma bilansowa wyniosła 53.937 tysiąca złotych i jej poziom zwiększył się o 626 tysiąca złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosi 48,3% w 2018 r. i 47,1% w roku 2017 r.

Największą pozycją aktywów są rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 21 700 tys. zł, co stanowi 40,2% sumy bilansowej oraz zapasy w kwocie 7 952 tys. zł co daje 14,7% sumy bilansowej i pozostałe aktywa finansowe w wysokości 7 695 tys. zł z udziałem 14,3% w sumie bilansowej.

W pasywach natomiast dominującą pozycję stanowi kapitał własny obejmujący 81,8% sumy bilansowej (82,8% na 31 grudnia 2017 roku).

Z porównania stanów poszczególnych pozycji bilansowych na koniec czerwca 2018 roku i koniec 2017 roku wynika:

- utrzymujący się wysoki poziom aktywów trwałych - w 2018 r. 26 072 tys. zł i w 2017 25 122 tys. zł; na wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych głównie wpływ miały głównie zwiększenia wartości składników majątkowych na skutek przeprowadzonych inwestycji oraz na minus odpisy umorzeniowe składników majątku;
- spadek aktywów obrotowych o 324 tysiąca złotych, do poziomu 27 865 tysiąca złotych i wynikał w 2018 roku ze spadku poziomu zapasów o 485 tys. zł do wysokości 7 952 tys. zł. Ponadto poziom należności na przestrzeni półrocza wzrósł o 672 tys. zł do poziomu 4.716 tys. zł na dzień bilansowy głównie na skutek wzrostu sprzedaży spółki Sanwil Polska.

Spadek odnotowano w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty o kwotę 1 701 tys. zł. do poziomu 5 546 tys. zł głównie na skutek przeprowadzonych inwestycji oraz wzrostu zakupów surowców do produkcji.

- nieznaczny spadek poziomu kapitału własnego o 25 tysiąca złotych, do poziomu 44.106 tysiąca złotych
- wzrost zobowiązań ogółem o 651 tys. zł, w tym
 - wzrost zobowiązań długoterminowych o kwotę 656 tys. zł na dzień bilansowy w pozycjach pozostałe zobowiązania finansowe i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego;

2.2.2 Zadłużenie finansowe netto

Spółki grupy korzystały z finansowania instytucji bankowych na dzień bilansowy w wysokości 136 tys. PLN w postaci kredytu w rachunku bieżącym w PLN.

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

POZYCJA	Za okres od 01.01. - do 30.06.2018	Za okres 01.01 - 30.06.2017
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) brutto	281	782
II. Korekty razem	(1 296)	667
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	(1 015)	1 449
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	1 144	2 138
II. Wydatki	1 898	1 082
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(754)	1 056
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	73	5 271
II. Wydatki	5	2 802
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	68	2 469
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	(1 701)	4 974
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	(1 701)	4 974
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	7 247	1 994
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	5 546	6 968

W I półroczu 2018 roku Grupa odnotowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 1.015 tys. zł. (1 449 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku). Głównym czynnikiem wpływającym na ujemną wysokość przepływów z działalności operacyjnej jest zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych i innych korekt. Z kolei dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej mają zysk brutto, zysk z działalności inwestycyjnej oraz zmiana stanu zapasów, rezerw i zobowiązań oraz amortyzacja.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 754 tys. zł. Po stronie wpływów główne pozycje to zbycie aktywów finansowych (aktywa finansowe w postaci papierów wartościowych i realizacja odsetek) w łącznej kwocie 1 144 tys. zł. Natomiast po stronie wydatków istotną pozycją są nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 268 tys. zł oraz udzielonych pożyczek i nabyciu aktywów finansowych w łącznej wysokości 1 630 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w 2018 roku 68 tys. zł i po stronie wpływów dotyczyły wpływów z emisji akcji, 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 za 6 miesięcy 2018 r. zmniejszył się o 1 701 tys. zł i wyniósł na dzień 30.06.2018 r. 5 546 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 powodują 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 2018 r. roku udział materiałów i energii w kosztach ogółem wynosił 66%. 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 2018 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 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

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 2018 r.

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

W I półrocze 2018 r. Spółki Grupy nie posiadały trudności w finansowaniu bieżącej działalności.

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

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 30.06.2018 roku wynosił: 119 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 32 osoby,
- pracownicy fizyczni - 87 osób.

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2017 roku wynosił: 120 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 35 osób
- pracownicy fizyczni - 85 osób.

4. INWESTYCJE

Zrealizowane inwestycje i zakończone w I półroczu 2018 r., miały głównie charakter modernizacyjny w majątek produkcyjny i infrastrukturę. Wszystkie były prowadzone na terenie Polski.

Wysokość nakładów poniesionych w I półroczu 2018 r.:

• Inwestycje rozwinięte w czasie dot. rzeczowych aktywów trwałych	212 tys. zł
o Modernizacje budynków produkcyjnych i budowli	125 tys. zł
o Zakup i modernizacja urządzeń produkcyjnych	87 tys. zł
• Zakupy bieżące środków trwałych - inne	56 tys. zł
Razem	268 tys. zł

Inwestycje, 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.

Przewidywane zakończenie inwestycji planowane jest w roku 2018 r.

Niezakończone zadania inwestycyjne wg stanu na dzień bilansowy 30.06.2018 r. wynoszą 152 tys. zł.

5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Z dniem 30.06.2017 r. Draszba Distribution Sp. z o.o. została postawiona w stan likwidacji i zakończyła w kwietniu 2018 r. 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 2018 r.

6.2. Udzielone pożyczki w roku obrotowym jednostkom powiązanym

Zaprezentowane w pkt. 35.8 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2018 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. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2018.

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2018, 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 wydziałym 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

6.7. 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.

6.8. 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 2018 r. nie wystąpiły.

6.9. 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 2018 w punkcie 28.

6.10. 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.

6.11. 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 2018 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.

6.12. Zawarte przez emitenta bądź jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi spełniających kryteria wymienione w rozporządzeniu ministra finansów z dnia 29 marca 2018 § 66 ust. 8 pkt. 9

Nie wystąpiły.

6.13. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących Emitenta.

Za wyjątkiem opisanych w niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły.

6.14. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie prowadziła handlu obuwem, co odbiło się negatywnie na przychodach i zysku skonsolidowanym. Inne poza wykazanymi w sprawozdaniu nie wystąpiły.

6.15. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji (§ 66 ust. 8 pkt. 4 Rozp. MF w sprawie inf. bież. i okr.)

Wyłączenia z konsolidacji zostały zaprezentowane w pkt. 5.1.6 skróconego skonsolidowanego sprawozdania śródrocznego za I półrocze 2018 r.

Lublin, dnia 28.09.2018 r.

Adam Buchajski

Prezes Zarządu