

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
„SANWIL HOLDING” Spółka Akcyjna
za I półrocze 2010 roku**

Lublin, sierpień 2010 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	3
2.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
2.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	5
2.5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	6
2.6. 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	7
2.7. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z OCENĄ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	7
3. ZATRUDNIENIE	8
4. INWESTYCJE	8
5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	8
6. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
6.1. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	8
6.2. UDZIELONE POŻYCZKI W ROKU OBROTOWYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM	8
6.3. PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE I OTRZYMANE OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH	8
6.4. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	8
6.5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA ROK 2010	8
6.6. AKCJE SPÓŁKI ORAZ UDZIAŁY PODMIOTÓW POWIĄZANYCH POSIADANE PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE	8
6.7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM I PO DACIE BILASNOWEJ DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	8
6.8. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYKA, PRZYJĘTYCH CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	9
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	9
6.10. 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	9
7. PODSUMOWANIE	9

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 w Lublinie, XI 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.

1.3. JEDNOSTKI ZALEŻNE

Emitent jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej SANWIL HOLDING.

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

- SANWIL HOLDING S.A. - jednostka dominująca w Grupie.
- SANWIL POLSKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Emitent posiada 100% udziałów.
- Winisan Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnopolu na Ukrainie – wspólne przedsięwzięcie z 50% udziałem Emitenta w ogólnej liczbie głosów. Podobnie jak Sanwil Polska Sp. z o.o. jest to spółka produkcyjna z branży włókienniczej.
- Grupa kapitałowa Draszba z siedzibą w Gdańsku – 52,9% udziałów Emitenta w ogólnej liczbie głosów. Spółka została nabyta w dniu 16 października 2009 roku. W skład grupy kapitałowej Draszba wchodzi:
 - Draszba spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku – jednostka dominująca niższego szczebla,
 - E-butyl Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku – 50,6% udziałów w ogólnej liczbie głosów,
 - HD Heavy Duty Srl z siedzibą w Bukareszcie w Rumunii - 100% udziałów w ogólnej liczbie głosów.

1.4. SKŁAD OSOBOWY ORGANÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Na przestrzeni I półrocza 2010 r. nie odnotowano zmiany w Zarządzie Spółki.

Od dnia 02.01.2009 funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Piotr Kwaśniewski.

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

- | | |
|-------------------------|----------------------|
| ○ p. Krzysztof Misiak | - Przewodniczący |
| ○ p. Sylwester Bogacki | - Wiceprzewodniczący |
| ○ p. Adam Buchajski | - Wiceprzewodniczący |
| ○ p. Piotr Zawiślak | - Członek |
| ○ p. Jarosław Pawełczuk | - Członek |

Na przestrzeni I półrocza 2010 r. nie odnotowano zmian w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W związku wydzieleniem przedsiębiorstwa Emitenta do spółki zależnej SANWIL POLSKA Sp. z o.o. oraz z faktem z nabycia w październiku 2009 spółki zależnej Draszba Sp. z o.o., w miejsce dotychczas prezentowanego jednego segmentu sprawozdawczego, aktualnie działalność Grupy Kapitałowej SANWIL HOLDING alokowana jest do następujących segmentów operacyjnych:

- a) Wyroby powlekane - produkcja wyrobów powlekanych prezentowana przez SANWIL POLSKA Sp. z o.o. oraz Winisan Sp. z o.o. – przemysł lekki (m.in. PKD 13.96.Z i 20.16.Z)
- b) Handel obuwem - działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i wyrobów skórzanym (m.in. PKD 51.16.Z, 47.72.Z)
- c) Działalność firm centralnych i holdingów (m.in. 70.10.Z)

2.1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

2.1.1 PRZYCHODY

W I półroczu 2010 r. łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem (produktów towarów i materiałów) wyniosły 35.665 tys. zł.

W poszczególnych segmentach sprzedaż przedstawiała się następująco:

- Segment wyroby powlekane – przychody ze sprzedaży segmentu wyniosły I półroczu 2010 r. 15.640 tys. zł i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku o 613 tys. zł, tj. o 4,1%.
Wzrost sprzedaży spowodowany jest zwiększonymi zamówieniami z państw UE (odnotowano wzrost zarówno bezwzględny o 3.060 tys. zł jak i procentowy 393,4%), przeprowadzoną restrukturyzacją produktową i odbudową rynków sprzedaży. W dalszym ciągu spółka realizuje politykę eliminacji sprzedaży, która nie generowała dodatniej marży, czego skutki widoczne są na rynku krajowym (9.172 tys. zł – 58,6% w I półroczu 2010 r i 9.987 tys. zł – 66,5% w I półroczu 2009 r.,). Dodatkowo należy nadmienić, iż widoczne są jeszcze skutki kryzysu ekonomicznego głównie w branży meblarskiej powodujące mniejsze zamówienia od odbiorców niż w latach poprzednich.
Procentowy udział sprzedaży eksportowej (poza kraje UE) porównując I półrocza roku 2010 i 2009 wynosi odpowiednio 15,1% i 26,6% w przychodach ogółem segmentu.
- Segment obuwie – przychody ze sprzedaży za I półrocze 2010 r. wyniosły 20.049 tys. zł. Brak jest danych porównywalnych za I półrocze 2009, w związku z nabyciem jednostki zależnej w październiku 2009 r.

2.1.2 ZYSK OPERACYJNY

Strata z działalności operacyjnej w I półroczu 2010 roku wyniosła 2.009 tys. zł i była niższa w porównaniu do straty osiągniętej I półroczu 2009 roku w wysokości 2.259 tys. zł o 250 tys. zł.

W segmencie wyroby powlekane Spółka zależna osiągnęła zdecydowanie lepszy wynik na działalności operacyjnej. W I półroczu 2010 roku strata wyniosła 796 tys. zł w porównaniu do straty za I półrocze 2009 roku wynoszącej 2.259 tys. zł. Wynik taki został osiągnięty poprzez wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie o 613 tys. zł, a także dzięki wprowadzeniu znacznych oszczędności w kosztach, zwłaszcza w kosztach bezpośrednich, tj. w zużyciu materiałów bezpośrednich oraz energii elektrycznej i gazu, obniżce usług obcych oraz wynagrodzeń. Oprócz działań w zakresie optymalizacji kapitału obrotowego, przynoszących już w I półroczu 2010 wymierne korzyści, dodatkowo korzystny wpływ na wynik na działalności operacyjnej ma kontynuacja działań związanych z nową polityką w zakresie sprzedaży i windykacji należności.

Istotny wpływ na wynik operacyjny I półrocza 2010 r. ma działalność nabytej w 2009 roku spółki zależnej w segmencie obuwie. Strata operacyjna w tym segmencie wyniosła 617 tys. zł przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 20.049 tys. zł.

2.1.3 DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

W I półroczu 2010 zysk na działalności finansowej wyniósł 731 tys. zł w porównaniu do straty 2.848 tys. złotych wykazanej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody finansowe w I półroczu 2010 roku wyniosły 1.247 tysięcy złotych i były niższe w porównaniu I półrocza 2009 roku o 191 tysięcy 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 w wysokości 651 tys. zł (w I półroczu 2009 – 1.132 tys. zł). Zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 122 tys. zł (w I półroczu 2009 roku – 165 tys. zł) dotyczy zysku osiągniętego z operacji finansowych na papierach wartościowych (akcje) i obligacjach skarbowych i komercyjnych.

Koszty finansowe za I półrocze 2010 wyniosły 516 tys. zł i w porównaniu do I półrocza 2009 były niższe o 3.770 tys. zł.

Znaczącą pozycją w kosztach finansowych zarówno 2010 jak i 2009 roku jest nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, w tym wynikająca z realizacji transakcji walutowych zawartych z czterema bankami w 2008 roku. Ujemne różnice kursowe w I półroczu 2010 roku wyniosły 102 tys. zł podczas gdy w I półroczu 2009 ich wysokość równa była 4 030 tys. zł.

2.1.4 WYNIK BRUTTO, PODATEK DOCHODOWY I WYNIK NETTO

W I półroczu 2010 r. Grupa kapitałowa wykazała stratę przed opodatkowaniem w wysokości 1.278 tys. zł wobec straty przed opodatkowaniem w kwocie 5.107 tys. zł w I półroczu 2009 r. Ujemny wynik został powiększony o odroczony podatek dochodowy, wynikający m.in. z odwrócenia się ujemnych różnic przejściowych związanych z realizacją transakcji walutowych zawartych w 2008 roku, powodujących zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W I półroczu 2010 r. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 1 526 tys. zł (6.235 tys. zł straty netto w I półroczu 2009). W pozycji całkowite dochody ogółem odnotowano stratę w wysokości 908 tys. zł w bieżącym okresie i była ona niższa od straty za I półrocze 2009 roku w kwocie 6.210 tys. zł o 5.302 tys. zł.

2.2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH ZA 2 LATA**

1	2	30.06	31.12	Przyrost Spadek (-)	%	Struktura	
		2010	2009			w %	
				2010 / 2009	(3/4*100)	I półr. 2010	I półr. 2009
AKTYWA							
AKTYWA TRWAŁE		65 677	66 452	-775	98,8	55,3	54,9
Rzeczowe aktywa trwałe		62 248	62 742	-494	99,2	52,4	51,9
Wartości niematerialne i prawne		1 537	1 256	281	122,4	1,3	1,0
Inwestycje w jedn. stow. wyc. metodą praw własności		-	183	-183	-	-	0,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 892	2 271	-379	83,3	1,6	1,9
AKTYWA OBROTOWE		53 160	54 490	-1 330	97,6	44,7	45,1
Zapasy		20 567	18 120	2 447	113,5	17,3	15,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		12 997	14 074	-1 077	92,3	10,9	11,6
Rozliczenia międzyokresowe		1 143	652	491	175,3	1,0	0,5
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		391	-	391	-	0,3	-
Pozostałe aktywa finansowe		16 795	13 886	2 909	120,9	14,1	11,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 267	7 758	-6 491	163,3	1,1	6,4
AKTYWA RAZEM		118 837	120 942	-2 105	98,3	100,0	100,0

ZESTAWIENIE ZMIAN W PASYWACH ZA 2 LATA

1	2	30.06	31.12.	Przyrost Spadek (-)	%	Struktura	
		2010	2009			w %	
				2010 / 2009	(3/4*100)	I półr. 2010	I półr. 2009
PASYWA							
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		89 334	90 242	-908	99,0	75,2	74,6
Kapitał podstawowy		50 117	50 117	0	100,0	42,2	41,4
Należne wpłaty na kapitał podstawowy		-52	-52	0	100,0	-	-
Kapitał zapasowy		11 803	13 850	-2 047	85,2	9,9	11,4
Kapitał z aktualizacji wyceny		2 232	2 232	0	100,0	1,9	1,8
Pozostałe kapitały rezerwowe		33	33	0	100,0	0,0	0,0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-500	-621	-121	80,5	-	-
Zyski/straty zatrzymane		18 500	17 495	1 005	105,7	15,6	14,5
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		7 613	8 452	-839	90,1	6,4	7,0
Kredyty i pożyczki		920	1 391	-471	66,1	0,8	1,1
Pozostałe zobowiązania finansowe		112	209	-97	53,6	0,1	0,2
Rezerwy		901	902	-1	99,9	0,8	0,7
Przychody przyszłych okresów		535	644	-109	83,1	0,4	0,5
Rezerwa na podatek odroczonego		5 145	5 306	-161	97,0	4,3	4,4
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		21 890	22 248	-358	98,4	18,4	18,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne		16 926	14 984	1 942	113,0	14,2	12,4
Kredyty i pożyczki		3 930	4 606	-676	85,3	3,3	3,8
Pozostałe zobowiązania finansowe		425	1 932	-1 507	22,0	0,4	1,6
Rezerwy		392	493	-101	79,5	0,3	0,4
Przychody przyszłych okresów		217	233	-16	93,1	0,2	0,2
SUMA PASYWÓW		118 837	120 942	-2 105	98,3	100,0	100,0

2.2.1 SUMA BILANSOWA

Na dzień 30 czerwca 2010 roku suma bilansowa wyniosła 118 837 tysięcy złotych i obniżyła się o 2 105 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosi 55,3 % w I półroczu 2010 i 54,9% w roku 2009. Największą pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 62.248 tys. zł, co stanowi 52,4% sumy bilansowej. W pasywach natomiast dominującą pozycję stanowi kapitał własny obejmujący 75,2% sumy bilansowej (74,6% na 31 grudnia 2009 roku). Z porównania stanów poszczególnych pozycji bilansowych na koniec czerwca 2010 roku i koniec 2009 roku wynika:

- utrzymujący się poziom aktywów trwałych powyżej 66 mln. ;
- spadek aktywów obrotowych o 1 330 tysięcy złotych, do poziomu 53 160 tysięcy złotych wynikający ze zmian w strukturze bilansu. W I półroczu 2010 roku nastąpił wzrost zapasów netto o kwotę 2 447 tys. zł spowodowany wzrostem w pozycji towary wskutek nabycia nowej spółki zależnej z branży obuwniczej. Jednocześnie dokonano weryfikacji normatywów magazynowych w spółkach zależnych, kontynuowane jest dążenie do utrzymywania zapasów na poziomie zapewniającym rytmiczność sprzedaży oraz ustalania odpisów aktualizujących wartość zapasów na podstawie struktury wiekowej i gatunkowości składowanych wyrobów

gotowych, produktów i materiałów. Ponadto zauważalny jest spadek poziomu należności o 1 077 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 roku spowodowany w dużej mierze kontynuacją skuteczniejszej polityki windykacyjnej oraz zmiany polityki sprzedaży w stosunku do kontrahentów niewywiązujących się ze swoich zobowiązań.

Największy spadek odnotowano w pozycji środki pieniężne o kwotę 6 491 tys. zł co było spowodowane poczynionymi w I półroczu 2010 roku nowymi inwestycjami finansowymi oraz wypływem pieniędzy w związku z realizacją transakcji walutowych zawartych w 2008 roku.

- zmniejszenie poziomu kapitału własnego o 908 tysiąca złotych, do poziomu 89 334 tysiąca złotych, w efekcie odnotowanej straty za rok 2009 oraz zmianami wewnątrz grupy kapitałowej.
- spadek zobowiązań ogółem o 1 197 tys. zł, w tym
 - zobowiązań długoterminowych o kwotę 839 tys. zł do wysokości 7 613 tys. zł na dzień bilansowy,
 - zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 358 tys. zł do wysokości 21.890 tys. zł na dzień bilansowy.

Na stan zobowiązań składają się w szczególności:

- Spadek zobowiązań finansowych w I półroczu w kwocie 1.604 tys. zł głównie na skutek pobierania przez banki środków z tytułu rozliczania ujemnych różnic kursowych z tytułu transakcji walutowych Jednostki Dominującej oraz spłatą zobowiązań leasingowych. Na dzień 30.06.2010 występują zobowiązania krótkoterminowe z tytułu opcji j walutowych oraz zobowiązania leasingowe zarówno krótko jak i długoterminowe.
- Wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług o kwotę 845 tys. zł
- Spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1.148 tys. zł
- spadek rezerwy na podatek odroczony oraz przychodów przyszłych okresów i innych rezerw porównując stan na koniec I półrocza 2010 i koniec roku 2009.

2.2.2 ZADŁUŻENIE FINANSOWE NETTO

Na koniec I półrocza 2010 roku poziom długoterminowych i krótkoterminowych kredytów wyniósł 4.850 i był niższy o 1.147 tys. złotych od stanu na koniec 2009 roku.

Ponadto Jednostka Dominująca posiadała aktywne, niezamknięte transakcje opcji walutowych, których wycena na dzień bilansowy 30.06.2010 r. wynosiła 219 tys. zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada transakcji zawartych z użyciem pochodnych instrumentów finansowych.

2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W I półroczu 2010 roku Grupa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 84 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku przepływy w tym segmencie wyniosły -5.985 tys. zł. Głównym czynnikiem wpływającym na dodatnią wysokość przepływów z działalności operacyjnej jest wzrost zysku brutto, zmiana stanu należności, zobowiązań krótkoterminowych i innych rezerw oraz wzrost kwoty amortyzacji. Z kolei ujemny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej ma zmiana zapasów, rozliczeń międzyokresowych oraz korekt wyniku brutto o kwotę przeniesienia zysków z tytułu różnic kursowych oraz otrzymanych odsetek do działalności finansowej.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -3.910 tys. zł. Po stronie wpływów główne pozycje to zbycie aktywów finansowych (aktywa finansowe w postaci obligacji, papierów wartościowych i realizacja odsetek) w łącznej kwocie 9.977 tys. zł, natomiast po stronie wydatków istotną pozycją jest nabycie aktywów finansowych (obligacje i papiery wartościowe) w kwocie 12.467 oraz nabycie aktywów rzeczowych oraz wartości niematerialnych i Prawnych w wysokości 1.420 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w I półroczu 2010 roku -2.665 tys. zł i po stronie wpływów dotyczyły otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 2.521 tys. zł. Po stronie wydatków w znacznej części dotyczyły zrealizowanych ujemnych różnic kursowych dotyczących transakcji opcyjnych w kwocie 1.106 tys. zł oraz spłat kredytów i pożyczek w kwocie 3.665 tys. zł oraz odsetek w kwocie 218 tys. zł.

W efekcie stan środków pieniężnych I półrocza 2010 r. zmniejszył się o 6.491 tys. zł i wyniósł na dzień 30.06.2010 r. 1.267 tys. zł.

2.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	I półrocze 2010 r.	2009 r.
Rentowność operacyjna aktywów	<i>(Wynik z działalności operacyjnej x 100) / Średnioroczny stan aktywów</i>	-1,68%	-7,62%
Rentowność kapitału własnego	<i>Wynik finansowy netto x 100) / Średnioroczny stan kapitału własnego</i>	-1,70%	-11,33%
Płynność finansowa I stopnia	<i>Aktywa obrotowe ogółem (bez należności z tytułu dostaw i usług w okresie płatności powyżej roku) / Zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności powyżej 1 roku)</i>	2,50	2,45

Płynność finansowa II stopnia	<i>Aktywa obrotowe ogółem (bez należności z tytułu dostaw i usług w okresie płatności powyżej roku) - Zapasy - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności powyżej 1 roku)</i>	1,48	1,61
Płynność finansowa III stopnia	<i>Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności powyżej 1 roku)</i>	0,87	0,97
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	<i>(Kapitał własny + Rezerwy długoterminowe) / (Aktywa trwałe + należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy)</i>	137,39%	137,15%
Trwałości struktury finansowania	<i>(Kapitał własny + Rezerwy długoterminowe + Zobowiązania długoterminowe (łącznie z zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności powyżej roku)) / Suma aktywów</i>	76,80%	76,68%

2.5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Ryzyko walutowe

W 2009 i 2010 roku ryzyko walutowe było jednym z najistotniejszych zagrożeń wpływających na wyniki Grupy. W związku z zawartymi w 2008 roku transakcjami opcyjnymi poziom kursów walut miał bardzo duży wpływ na wynik jednostki Dominującej poprzez co miesięcznie realizowane transakcje opcyjne. Podobnie 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. Ponadto w skład grupy wchodzi jednostki zagraniczne i w związku z przeliczaniem ich wyników na walutę krajową wysokość kursów ma wpływ na wynik całej Grupy.

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 2010 roku udział materiałów w kosztach ogółem wynosił 50,1%. 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 produktów Grupy SANWIL HOLDING.

Stopy procentowe

Ryzyko stopy procentowej to niekorzystny wpływ zmiany stóp procentowych na wysokość 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 roku 2010, podobnie jak w 2009 roku, charakteryzowały się dużą zmiennością, osiągając bardzo wysokie ceny. W ślad za cenami ropy wzrosły ceny wszystkich produktów ropopochodnych, które są podstawowym składnikiem wykorzystywanych przez Spółkę surowców.

Segment obuwie:

Ryzyko wahań kursów walut

GK „DRASZBA” jest narażona na wahania kursów walut. Spółka dominująca kupuje towar głównie w dolarach amerykańskich USD oraz posiada podpisane umowy na najem powierzchni handlowych w centrach handlowych w EUR. Wahania kursów walut w I półroczu 2010 roku nie miały istotnego wpływu na działalność Spółki oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko nie zapłaconych należności

Ryzyko nie zapłaconych należności jest duże w przypadku sprzedaży hurtowej spółki Draszba. Wielu klientów hurtowych utraciło płynność finansową, część klientów zakończyła swoją działalność. Spółka zmuszona była dokonać odpisów na nie zapłacone należności na kwotę 310 tys. zł. Pomimo tego, iż spółka stara się bardzo selektywnie dobierać kontrahentów, nie udało się ustrzec problemów związanych z windykacją należności.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

W pierwszym półroczu 2010 Banki kontynuowały zaostrzoną politykę kredytową. W związku ze spadkiem rentowności spółki Draszba oraz z obawy o przyszłość firm handlujących w centrach handlowych, poziom finansowania przez banki został obniżony. Spółka dostrzega ryzyko w związku z obniżeniem limitów na akredytywy dokumentowe, brakiem limitów na gwarancje bankowe oraz obniżeniem limitów kredytów obrotowych.

Ryzyko konkurencji

Grupa działa w branży charakteryzującej się dużą konkurencyjnością. W związku ze zmniejszeniem wydatków konsumentów na odzież i obuwie nasila się konkurencja cenowa. Spółka stara się konkurować przede wszystkim charakterem i wzornictwem oferowanego obuwia dla młodzieży.

Ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności zostały zaprezentowane szczegółowo w pkt. 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2010 r.

2.6. 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 Grupy będą miały wpływ następujące czynniki:

- przychody: odsetki pozyskane od środków inwestowanych w formie bezpiecznych instrumentów finansowych o niskim stopniu ryzyka, w tym w szczególności lokat bankowych i obligacji,
- redukcja kosztów, w tym kosztów stałych,
- działania dotyczące dzierżawy bądź sprzedaży zbędnych powierzchni nie przydatnych w prowadzeniu działalności gospodarczej,
- ewentualne przejęcia podmiotów gospodarczych.

2.7. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z OCENĄ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW

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

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

2.8. OCENA DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ.

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

Pozostałe Spółki wchodzące w skład grupy w ramach zarządzania ryzykiem płynności starały się utrzymać poziom środków umożliwiających terminowe regulowanie zobowiązań. Jednostki śledzą terminy zapadalności instrumentów finansowych oraz prognozują przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. W latach 2009-2010 roku Jednostka dominująca istotnie przyczyniła się do utrzymania płynności spółek zależnych poprzez udzielenie pożyczek na sfinansowanie działalności. Ponadto Spółki finansują się kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu. Na dzień 30.06.2010 zobowiązania z tytułu kredytów wynosiły w Grupie 4.792 tys. zł a zobowiązania z tytułu leasingu finansowego 318 tys. zł. 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 30.06.2010 roku wynosił: 242 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 79 osób,
- pracownicy fizyczni - 163 osób.

4. INWESTYCJE

Zrealizowane w I półroczu 2010 roku inwestycje w spółkach Grupy kapitałowej dotyczyły zarówno modernizacji majątku produkcyjnego jak również infrastruktury. Prowadzone były na terenie Polski jak i w miejscu siedziby spółek zależnych. Nakłady poniesione przez Grupę kapitałową wyniosły w I półroczu 2010 r. 1.480 tys. zł, z czego:

• Nakłady na budynki i budowle	503 tys. zł
• zakup i modernizacja maszyn i urządzeń	60 tys. zł
• nabycie środków transportu	83 tys. zł
• zakup pozostałych środków trwałych	834 tys. zł
Razem	1 480 tys. zł

W ciągu I półroczu 2010 roku poziom środków trwałych w budowie zwiększył się o 58 tys. zł w wyniku zakończenia inwestycji z poprzedniego roku oraz rozpoczęcia nowych inwestycji.

Nie zakończone zadania inwestycyjne wg stanu na dzień bilansowy 30.06.2010 r. wynoszą 313 tys. zł i są prowadzone w trzech Spółkach Grupy kapitałowej.

5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W I półroczu 2010 żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zaniechała prowadzenia działalności gospodarczej.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**6.1. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK**

W okresie objętym sprawozdaniem – nie wystąpiły. Kredyty i pożyczki spółek grupy kapitałowej zostały zaprezentowane w punkcie 20 i 25 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r.

6.2. UDZIELONE POŻYCZKI W ROKU OBROTOWYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM

W I półroczu Spółka zawarła umowę ze spółką Draszba na udzielenie pożyczki na sfinansowanie zobowiązań pożyczkobiorcy do kwoty 1.500 tys. zł, oprocentowane w wysokości 12 % w skali roku. Na dzień 30.06.2010 saldo udzielonej pożyczki spółce Draszba wynosiło 683 tys. zł. Termin spłaty pożyczki przewidywany jest na koniec 2010 roku.

6.3. PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE I OTRZYMANE OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

W dniu 16.04.2010 r. SANWIL HOLDING S.A. udzielił poręczenia (weksel in blanco) do umowy o kredyt w rachunku bieżącym spółki zależnej Draszba Sp. z o.o. w banku PEKAO S.A. na kwotę 2.460 tys. zł.

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 2010.

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2010, zatem nie odniósł się do ich realizacji.

6.6. AKCJE SPÓŁKI ORAZ UDZIAŁY PODMIOTÓW POWIĄZANYCH POSIADANE PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE

Wg najlepszej wiedzy, Zarząd Spółki SANWIL HOLDING S.A. informuje, że osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta oraz udziałów w spółkach zależnych.

Na podstawie otrzymanego oświadczenia Emitent Informuje, iż Prezes Zarządu Spółki na dzień bilansowy oraz sporządzenia raportu posiada 5 akcji Emitenta.

6.7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM I PO DACIE BILASNOWEJ DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**6.7.1. Scalenie akcji emitenta i rejestracja nowych akcji w Sądzie Rejestrowym**

W dniu 02.09.2009 NWZA Emitenta podjęło m.in. Uchwałę w sprawie scalenia (połączenia) akcji, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności z tym związanych.

W dniu 13 października 2009 Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji nowej wartości nominalnej i ilości akcji SANWIL HOLDING S.A. w związku z przeprowadzaną operacją scalania akcji Emitenta.

Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji pozostaje bez mian i wynosi: 50.117.250 zł.

W dniu 20.04.2010 r. Zarząd GPW w Warszawie podjął Uchwałę w sprawie zawieszenia na Głównym Rynku obrotu akcjami Spółki SANWIL HOLDING S.A. w okresie 26 kwietnia – 13 maja 2010 r. włącznie (raport bieżący nr 6/2010)

W dniu 13 maja 2010 przeprowadzona została operacja rejestracji zmian na kontach uczestników KDPW w związku z operacją scalenia akcji (raport bieżący nr 7/2010)

Od dnia 14.05.2010 akcje spółki SANWIL HOLDING SA są notowane pierwszy dzień po wymianie (po zakończeniu operacji scalenia) akcji Emitenta.

6.7.2. Transakcje opcyjne.

W dniu 04.08.2010 r. Zarząd Emitenta poinformował, iż Spółka nie posiada aktywnych (niezamkniętych) transakcji opcyjnych (Rb 17/2010)

6.8. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYKA, PRZYJĘTYCH CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym SANWIL HOLDING S.A. za rok I półrocze 2010 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

Spółka wykonując Uchwałę Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 02.09.2009 wystąpiła z roszczeniami o naprawienie szkody przy sprawowaniu zarządu przeciwko Jackowi Rudnickiemu sprawującemu funkcję Prezesa Zarządu do dnia 2 stycznia 2009 r., w związku ze stratami jakie Spółka poniosła w efekcie zawarcia przez Jacka Rudnickiego umów dotyczących opcji walutowych z bankami. Pozew o kwotę 292 800,00 zł został złożony w dniu 13 listopada 2009 r.

Ponadto Spółka złożyła pozwy o zwrot bezzasadnie pobranych środków pieniężnych z rachunków bankowych spółki z tytułu zawartych transakcji pochodnych z:

- Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. – dochodzona kwota od Banku 130.465 zł
- Bankiem Millennium S.A. – dochodzona kwota od Banku 292.800 zł

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu ww. postępowania nie zostały zakończone.

6.10. 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.

7. PODSUMOWANIE

Jak wynika z przedstawionych powyżej danych, I półrocze 2010 było trudne dla Grupy Kapitałowej SANWIL HOLDING oraz jej Akcjonariuszy. Kontynuowane działania restrukturyzacyjne i ich już widoczne efekty w Spółkach zależnych SANWIL POLSKA i Draszba, pozwalają oczekiwać w niedługim okresie na pokrywanie przez te spółki kosztów funkcjonowania oraz generowania dodatnich wyników.

Zarząd Emitenta w dalszym ciągu zdecydowany jest wykorzystać posiadane środki finansowe na zakup podmiotów gospodarczych rokujących nadzieje na szybki wzrost i godziwą stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału.

Lublin, dnia 25.08.2010 r.