

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna
za 2011 rok**

Lublin, kwiecień 2011 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	4
2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
2.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	6
2.5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	6
2.6. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU	7
2.7. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ WRAZ Z OCENĄ.....	8
3. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	8
3.1. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH	8
3.2. DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH	8
3.3. OPIS STOSOWANYCH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	8
3.4. AKCJONARIUSZ POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	8
3.5. SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	8
3.6. OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAW AKCJI	8
3.7. ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	8
3.8. ZMIANA STATUTU	9
3.9. WALNE ZGROMADZENIE	9
3.10. SKŁAD OSOBOWY ORGANÓW SPÓŁKI I ZMIANY W 2011 R.	10
3.11. KOMITET AUDYTU.	11
4. ZATRUDNIENIE	11
5. INWESTYCJE	12
6. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	12
7. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	12
7.1. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	12
7.2. UDZIELONE POŻYCZKI W ROKU OBROTOWYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM	12
7.3. PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE I OTRZYMANE OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH	12
7.4. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	12
7.5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA ROK 2011.	12
7.6. AKCJE SPÓŁKI ORAZ UDZIAŁY PODMIOTÓW POWIĄZANYCH POSIADANE PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE	12
7.7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM I PO DACIE BILANSOWEJ DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	12
7.8. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYKA, PRZYJĘTYCH CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	13
7.9. 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	13
7.10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB NADZORUJĄCYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	13
7.11. ZAWARTE PRZEZ EMITENTA BĄDŹ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ..	13
8. PODSUMOWANIE	14

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.

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. jest jednostką dominującą w Grupie.
- SANWIL POLSKA Spółka z o.o. – 100% udziałów objętych przez Jednostkę dominującą.
- Winisan Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnopolu na Ukrainie – wspólne przedsięwzięcie z 50% udziałem Jednostki dominującej 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 – 52,93% udziałów objętych przez Jednostkę dominującą. W skład grupy kapitałowej Draszba wchodzi:
 - Draszba S.A. z siedzibą w Gdańsku – jednostka dominująca niższego szczebla,
 - E-butyl S.A. z siedzibą w Gdańsku – 50,61% udziałów objętych przez Draszba S.A.
- IPC Sp. z o.o. – 100 % udziałów posiada SANWIL POLSKA Sp. z o.o. Od końca lutego 2009 r. spółka nie prowadzi działalności.

1.4. Skład osobowy organów jednostki dominującej

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Na przestrzeni 2011 roku nie odnotowano zmiany w Zarządzie Spółki.

W dniu 02.01.2009 Rada Nadzorcza Emitenta powołała na funkcję Prezesa Zarządu Pana Piotra Kwaśniewskiego.

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

p. Krzysztof Misiak	- Przewodniczący
p. Adam Buchajski	- Wiceprzewodniczący
p. Agnieszka Buchajska	- Wiceprzewodniczący
p. Piotr Zawiaślak	- Członek
p. Sylwester Bogacki	- Członek

Na przestrzeni roku 2011 odnotowano zmian w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. W związku z rezygnacją Pana Jarosława Pawełczuka z dniem 01.08.2011 r., Rada Nadzorcza Spółki w drodze kooptacji dokonała uzupełnienia swego składu powołując Panią Agnieszkę Buchajską w dniu 10.08.2011 r.

ZWZA Spółki w dniu 07.06.2011 r. uchwaliło, że Rada Nadzorcza Spółki w nowej kadencji rozpoczynającej się w dniu 07.06.2011 r. liczyć będzie 5 członków oraz powołało członków Rady Nadzorczej na nową kadencję.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

- 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)
- Handel obuwiem - działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów włókienniczych, odzieży, obuwia i wyrobów skórzanych (m.in. PKD 51.16.Z, 47.72.Z)
- Działalność firm centralnych i holdingów (m.in. 70.10.Z)

2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

2.1.1 przychody

W roku 2011 r. łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem (produktów towarów i materiałów) wyniosły 83.619 tys. zł i były wyższe w porównaniu do roku poprzedniego o 2.496 tys. zł.

W poszczególnych segmentach sprzedaż przedstawiała się następująco:

Segment wyroby powlekane – Źródłem przychodów jest sprzedaż wyrobów powlekanych produkowanych przez Spółki zależne Sanwil Polska i Winisan.

Przychody ze sprzedaży w 2011 r. wyniosły w 2011 r. 37.278 tys. zł i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie ubiegłego roku o 1.551 tys. zł, tj. o 5,6%.

Zaobserwowany wzrost sprzedaży krajowej spowodowany jest głównie pozyskaniem nowych zamówień w branży meblowej, która jest jednym z głównych odbiorców. Sprzedaż krajowa porównując rok 2011 i 2010 wzrosła o 4.631 tys.

zł, tj. o 120,6% i wyniosła odpowiednio 27.112 tys. zł i 22.481 tys. zł. Ponadto rok 2011 to kontynuacja po ostatnich dwóch latach intensywnych działań w kierunku zmiany struktury odbiorców. Coraz większą rolę zaczynają odgrywać duże firmy i trend ten będzie kontynuowany w najbliższych latach. Pozwoli to na ograniczenie asortymentu w celu wyeliminowania sporadycznych mało rentownych zleceń, planowanie produkcji z dużym wyprzedzeniem, wydłużenie serii produkcyjnych i idący za tym wzrost rentowności.

Procentowy udział sprzedaży eksportowej w krajach UE porównując lata 2011 i 2010 wynosi odpowiednio 17,5% i 23,0% w przychodach. Główny wpływ na taką sytuację w krajach UE miały utrata wiodącego kontrahenta. W miesiącu sierpniu 2011 r. spółka podjęła działania prawne celem odzyskania należności w związku z brakiem płatności za sprzedane produkty do kontrahenta zagranicznego. Na dzień bilansowy i dzień sporządzenia sprawozdania finansowego saldo wymagalnych należności od kontrahenta wynosiło 339 tys. EUR (w przeliczeniu na PLN wg kursów EUR z dnia wystawienia dokumentów sprzedaży w kwocie 1.351 tys. zł) i na tą kwotę spółka zawiązała odpis aktualizujący należności. Sprawa jest w toku.

Z kolei w segmencie obuwie – przychody ze sprzedaży za rok 2011 r. wyniosły 46.326 tys. zł. i były wyższe w porównaniu do roku 2010 o 930 tys. zł.

Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży była sprzedaż detaliczna obuwia w sklepach własnych stanowiąca ok. 2/3 ogólnej sumy przychodów. Pozostała sprzedaż w segmencie to sprzedaż hurtowa. Obroty segmentu dotyczą w głównej mierze rynku krajowego, tj. 97,6%.

Segment działalność firm centralnych i holdingów – Spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży produktów. Wykazane przychody w roku 2011 w kwocie 61 tys. zł dotyczą świadczonych usług finansowych oraz odsprzedaży zakupionych towarów.

2.1.2 zysk operacyjny

Strata z działalności operacyjnej w 2011 roku wyniosła 9.325 tys. zł i była wyższa w porównaniu do straty w 2010 roku w wysokości 2.051 tys. zł o 7.274 tys. zł.

W segmencie wyroby powlekane Spółka zależna Sanwil Polska po raz pierwszy w swojej historii odnotowała dodatni roczny wynik na sprzedaży, dzięki czemu wynik segmentu wyniósł 805 tys. zł w roku 2011 przy stracie w kwocie 2.393 straty na sprzedaży w roku ubiegłym. Wpływ głównie miały zmiany w zakresie restrukturyzacji kosztów i optymalizacji przychodów i towarzyszącym im kosztom. Udało się uzyskać w 2011 roku znaczne oszczędności w kosztach bezpośrednich tj. w zużyciu materiałów podstawowych oraz energii elektrycznej i gazu, a także w obniżce wysokości usług obcych, podatków lokalnych oraz kosztów wynagrodzeń.

Na działalności operacyjnej odnotowano stratę, która wyniosła w 2011 r. 7.390 tys. zł i była wyższa w porównaniu do straty osiągniętej w 2010 roku wysokości 1.038 tys. zł o 6.352 tys. zł. Wynika to głównie z:

- przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej - 5.464 tys. zł
- rezerwy na majątek nieproduktywny - 390 tys. zł
- odpisania kosztów prac badawczo rozwojowych - 668 tys. zł
- rezerwy na należności - 1.351 tys. zł

Oprócz działań w zakresie optymalizacji kapitału obrotowego, przynoszących w 2011 r. wymierne korzyści, dodatkowo korzystny wpływ na wynik na działalności operacyjnej ma kontynuacja działań związanych z nową polityką w zakresie sprzedaży i windykacji należności.

Istotny korzystny wpływ na wynik operacyjny 2011 r. ma działalność nabytej w 2009 roku spółki zależnej w segmencie obuwie. Strata operacyjna w tym segmencie wyniosła 106 tys. zł przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 46 326 tys. zł (w ubiegłym roku odpowiednio zysk operacyjny 154 tys. zł przy przychodach 45 396 tys. zł).

W segmencie działalność holdingów strata z działalności operacyjnej w 2011 roku, wyniosła 1 322 tys. zł była wyższa w porównaniu do straty osiągniętej w 2010 roku w wysokości 1.158 tys. zł o 164 tys. zł.

2.1.3 działalność finansowa

W 2011 roku strata na działalności finansowej wyniosła 15 tys. zł w porównaniu do zysku 1.490 tys. złotych wykazanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody finansowe w 2011 roku wyniosły 1.488 tysiąca złotych i były niższe w porównaniu roku 2010 roku o 1.695 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 987 tys. zł (w 2010 r. – 1.064 tys. zł). Na pozostałe przychody w roku 2011 głównie składa się zysk na różnicach kursowych w kwocie 448 tys. zł (354 tys. zł w roku 2010)

Koszty finansowe za rok 2011 wyniosły 1.503 tys. zł i w porównaniu do roku 2010 były niższe o 190 tys. zł.

Znaczącą pozycją w kosztach finansowych zarówno 2011 jak i 2010 roku jest nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi odpowiednio w kwotach 326 i 108 tys. zł oraz odsetki od kredytów i pożyczek w roku 2011 232 tys. zł i w roku 2010 295 tys. zł oraz zobowiązań odpowiednio 334 i 343 tys. zł.

2.1.4 wynik brutto, podatek dochodowy i wynik netto

W 2011 r. Grupa kapitałowa wykazała stratę przed opodatkowaniem w wysokości 9.340 tys. zł w roku 2011 i 560 tys. zł w roku 2010. Ujemny wynik został zmniejszony o odroczony podatek dochodowy, wynikający m.in. z dodatnich różnic przejściowych związanych z różnicą między wartością podatkową i rachunkową środków trwałych powodujących zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W roku 2011 r. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 7.812 tys. zł (1.120 tys. zł straty netto w 2010 r.). W pozycji całkowite dochody ogółem odnotowano stratę w wysokości 7.722 tys. zł w bieżącym okresie i była ona wyższa od straty za 2010 rok w kwocie 500 tys. zł o 7.222 tys. zł.

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Zestawienie zmian w aktywach za 2 lata

AKTYWA	30.12	31.12	Przyrost (+)	%dynamiki	Struktura	Struktura	
	2011	2010	Spadek (-)				
	1	2	3	2011/2010	(2/3*100)	w %	w %
						2011	2010
AKTYWA TRWAŁE	55 701	63 949	-8 248	87,1	50,1	54,8	
Rzeczowe aktywa trwałe	52 651	60 463	-7 812	87,1	47,3	51,8	
Wartości niematerialne i prawne	841	1 624	-783	51,8	0,8	1,4	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	65	65	0	100,0	0,1	0,1	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 144	1 797	347	119,3	1,9	1,5	
AKTYWA OBROTOWE	55 567	52 683	2 884	105,5	49,9	45,2	
Zapasy	26 284	19 331	6 953	136,0	23,6	16,6	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12 047	14 630	-2 583	82,3	10,8	12,5	
Rozliczenia międzyokresowe	316	276	40	114,5	0,3	0,2	
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 336	20	1 316	6 680,0	1,2	0,0	
Pozostałe aktywa finansowe	6 463	2 542	3 921	254,2	5,8	2,2	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 121	15 884	-6 763	57,4	8,2	13,6	
SUMA AKTYWÓW	111 268	116 632	-5 364	95,4	100,0	100,0	

Zestawienie zmian w pasywach za 2 lata

PASywa	30.12	31.12	Przyrost (+)	%dynamiki	Struktura	Struktura	
	2011	2010	Spadek (-)				
	1	2	3	2011/2010	(2/3*100)	w %	w %
						2011	2010
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	82 018	89 689	-7 671	91,4	73,7	76,9	
Kapitał podstawowy	50 117	50 117	0	100,0	45,0	43,0	
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-1	-52	51	1,9	0,0	0,0	
Kapitał zapasowy	12 809	11 803	1 006	108,5	11,5	10,1	
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 232	2 232	0	100,0	2,0	1,9	
Pozostałe kapitały rezerwowe	33	33	0	100,0	0,0	0,0	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-490	-607	117	80,7	-0,4	-0,5	
Zyski/straty zatrzymane	10 234	18 353	-8 119	55,8	9,2	15,7	
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	5 468	7 285	-1 817	75,1	4,9	6,2	
Kredyty i pożyczki	399	797	-398	50,1	0,4	0,7	
Pozostałe zobowiązania finansowe	68	70	-2	97,1	0,1	0,1	
Rezerwy	747	787	-40	94,9	0,7	0,7	
Przychody przyszłych okresów	211	427	-216	49,4	0,2	0,4	
Rezerwa na podatek odroczoney	4 043	5 204	-1 161	77,7	3,6	4,5	
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	23 782	19 658	4 124	121,0	21,4	16,9	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	20 101	15 440	4 661	130,2	18,1	13,2	
Kredyty i pożyczki	2 722	3 158	-436	86,2	2,4	2,7	
Pozostałe zobowiązania finansowe	95	191	-96	49,7	0,1	0,2	
Rezerwy	428	395	33	108,4	0,4	0,3	
Przychody przyszłych okresów	436	474	-38	92,0	0,4	0,4	
SUMA PASYWÓW	111 268	116 632	-5 364	95,4	100,0	100,0	

2.2.1 suma bilansowa

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa wyniosła 111.268 tysięcy złotych i obniżyła się o 5.364 tysięcy złotych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosi 50,1 %

w 2011 r. i 54,8% w roku 2010. Największą pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 52.651 tys. zł, co stanowi 47,3% sumy bilansowej. W pasywach natomiast dominującą pozycję stanowi kapitał własny obejmujący 73,7% sumy bilansowej (76,9% na 31 grudnia 2010 roku). Z porównania stanów poszczególnych pozycji bilansowych na koniec 2011 roku i koniec 2010 roku wynika:

- utrzymujący się wysoki poziom aktywów trwałych - w 2011 r. 55.701 tys. zł i w 2010 i 63.949 tys. zł; na spadek rzeczowych aktywów trwałych wpływ miały głównie odpisy umorzeniowe i aktualizacyjne składników majątku, natomiast w pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzenie się aktywów związanych z opisami aktualizującymi aktywa w 2011 r.
- wzrost aktywów obrotowych o 2.884 tysiąca złotych, do poziomu 55.567 tysiąca złotych wynikający ze zmian w strukturze bilansu. W 2011 roku nastąpił wzrost zapasów netto o kwotę 6.953 tys. zł do poziomu 26.284 tys. zł; Na zmiany w zapasach wpływ miały: racjonalizacja gospodarowania zapasami materiałów i surowców, przeprowadzenie szczegółowej analizy zapasów pod względem możliwości upłynnienia, w wyniku czego związany został duży odpis aktualizacyjny na zapasy nierotujące oraz o obniżonej jakości, wzrost zapasów towarów związany z rozszerzeniem sieci sprzedaży oraz utrzymaniem zapasów pod zamówienia klientów na I półrocze 2012 r.
Jednocześnie kontynuowane jest dążenie do utrzymywania w spółkach zależnych zapasów na poziomie zapewniającym rytmiczność sprzedaży oraz ustalania odpisów aktualizujących wartość zapasów na podstawie struktury wiekowej i gatunkowości składowanych wyrobów gotowych, produktów i materiałów. Ponadto zauważalny jest spadek poziomu należności o 2.583 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010. Kontynuowana jest w dalszym ciągu skuteczniejsza polityka windykacyjna oraz zmiana polityki sprzedaży w stosunku do kontrahentów niewywiązujących się ze swoich zobowiązań. Na niższy poziom należności porównując dni bilansowe roku 2011 i 2010 ma zdecydowany wpływ utrata wiodącego kontrahenta spółki zależnej w segmencie wyroby powlekane.
Największy spadek odnotowano w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty o kwotę 6.763 tys. zł. Związany jest z poczynionymi inwestycjami w aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (głównie akcje) oraz obligacje korporacyjne utrzymywane do terminu zapadalności. Znaczna część ww. środków na dzień bilansowy utrzymana była na rachunkach bankowych Spółki Dominującej.
- zmniejszenie poziomu kapitału własnego o 7.671 tysiąca złotych, do poziomu 82.018 tysiąca złotych, w efekcie odnotowanej straty za rok 2011 oraz zmianami wewnątrz grupy kapitałowej.
- wzrost zobowiązań ogółem o 2.307 tys. zł, w tym
 - spadek zobowiązań długoterminowych o kwotę 1.817 tys. zł do wysokości 5.468 tys. zł na dzień bilansowy,
 - wzrost zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 4.124 tys. zł do wysokości 23.782 tys. zł na dzień bilansowy.
 Na stan zobowiązań składają się w szczególności:
 - Wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług o kwotę 4.661 tys. zł
 - Spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 436 tys. zł
- spadek rezerwy na podatek odroczone i inne rezerwy w kwocie 1.161 tys. zł porównując stan na koniec 2011 i 2010 r.
- spadek w pozycji przychody przyszłych okresów o 38 tys. zł do stanu 436 tys. zł.

2.2.2 zadłużenie finansowe netto

Na koniec 2011 roku poziom długoterminowych i krótkoterminowych kredytów wyniósł 3.121 i był niższy o 834 tys. złotych od stanu na koniec 2010 roku.

2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W 2011 roku Grupa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 865 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku przepływy w tym segmencie wyniosły 1.197 tys. zł. Głównym czynnikiem wpływającym na dodatnią wysokość przepływów z działalności operacyjnej jest zysk z działalności inwestycyjnej, zmiana stanu należności, zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrost kwoty amortyzacji. Z kolei ujemny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej ma strata brutto, straty mniejszości, zmiana zapasów, rezerw, 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 (6.354) tys. zł. Po stronie wpływów główne pozycje to zbycie aktywów finansowych (aktywa finansowe w postaci papierów wartościowych i realizacja odsetek) w łącznej kwocie 3.899 tys. zł, natomiast po stronie wydatków istotną pozycją jest nabycie aktywów finansowych (obligacje i papiery wartościowe) w kwocie 5.946 oraz nabycie aktywów rzeczowych oraz wartości niematerialnych i Prawnych w wysokości 2.307 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w 2010 roku (1.272) tys. zł i po stronie wpływów dotyczyły otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 2.452 tys. zł. Po stronie wydatków w znacznej części dotyczyły spłat kredytów i pożyczek w kwocie 3.369 tys. zł oraz odsetek w kwocie 257 tys. zł i zobowiązań leasingowych w kwocie 221 tys. zł.

W efekcie stan środków pieniężnych 2011 r. zmniejszył się o 6.761 tys. zł i wyniósł na dzień 31.12.2011 r. 9.121 tys. zł.

2.4. Analiza wskaźnikowa

Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	2011 r.	2010 r.
Rentowność operacyjna aktywów	<i>(Wynik z działalności operacyjnej x 100) / Średnioroczny stan aktywów</i>	-1,73%	-1,73%
Rentowność kapitału własnego	<i>Wynik finansowy netto x 100) / Średnioroczny stan kapitału własnego</i>	-1,24%	-1,24%
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>	2,68	2,68
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>	1,68	1,68
Płynność finansowa III stopnia	<i>Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności powyżej 1 roku)</i>	0,94	0,94
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>	151,15%	151,15%
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>	83,62%	83,62%

2.5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**Ryzyko walutowe**

W 2011 i 2010 roku 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. 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 2011 roku udział materiałów i energii w kosztach ogółem wynosił 41,2%, w roku poprzednim 42,7%. Grupa ogranicza ryzyko towarowe poprzez zapewnienie sobie kwalifikowanych dostawców oraz podpisywanie długoterminowych umów na dostawę 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 2011, podobnie jak w 2010 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**

Grupa Kapitałowa jest narażona na wahania kursów walut. Spółka dominująca kupuje towar głównie w dolarach amerykańskich USD oraz posiada podpisane umowy na najem powierzchni handlowych w centrach handlowych w EUR. Wahania kursów walut w 2011 roku miały istotny wpływ na działalność Spółki oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko nie zapłaconych należności

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

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

W 2011 r. 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 jest niski w stosunku do kapitałów oraz osiąganych przychodów.

Ryzyko konkurencji

Grupa działa w branży charakteryzującej się dużą konkurencyjnością. Spółka stara się konkurować przede wszystkim charakterem i wzornictwem oferowanego obuwia dla młodzieży.

Ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności zostały zaprezentowane szczegółowo w pkt. 28 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2011 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 przez Grupę kapitałową będą miały wpływ czynniki:

Segment działalność holdingów:

- przychody: odsetki pozyskane od środków inwestowanych w formie bezpiecznych instrumentów finansowych o niskim stopniu ryzyka, w tym w szczególności lokat bankowych i obligacji, a także z pożyczek udzielonych Spółkom zależnym.

Segment wyroby powlekane:

- Spłata obsługi zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek (Koszty finansowe) – głównie spłata całości odsetek od zobowiązań wobec Sanwil Holding S.A. z tytułu pożyczek.
- Optymalizacja kosztów działalności operacyjnej.
- Działania dotyczące dzierżawy bądź sprzedaży zbędnych Spółce powierzchni nie przydatnych w prowadzeniu działalności gospodarczej.
- Wykorzystanie nieużywanych powierzchni (w tym hal produkcyjnych) do rozwinięcia dodatkowej działalności. Aktualnie spółka weryfikuje prowadzenie dodatkowej działalności w branży związanej z przetwórstwem surowców chemicznych, w czym firma się specjalizuje. Odpowiednie zezwolenia w tym zakresie Spółka posiada. Na dzień sporządzenia sprawozdania pełna działalność w tym zakresie jeszcze nie została uruchomiona.

Segment obuwie:

- ryzyko walutowe ze względu na posiadanie należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyrażanych w walutach obcych (USD i EUR)
- ryzyko towarowe powodujące zmiany w poziomie cen sprzedawanych w sieci detalicznej. Ryzyko towarowe w Grupie jest znaczące. Materiały używane w handlu wyrobów i towarów stanowią istotny poziom.

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

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 2009-2011 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 31.12.2011 zobowiązania z tytułu kredytów wynosiły w Grupie 3.121 tys. zł a zobowiązania z tytułu leasingu finansowego 163 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. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SANWIL HOLDING S.A. notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1998 roku, w 2011 r. przestrzegał zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek notowanych na GPW „, stanowiących załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. opublikowanych na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl oraz www.sanwil.com z następującymi zastrzeżeniami:

Pkt.I.1 – spółka uzależnia przestrzeganie zasady określonej w tym postanowieniu dot. konieczności transmitowania obrad walnego zgromadzenia przez Internet od ilości akcjonariuszy uczestniczącym w tym zgromadzeniu.

Pkt. II.2 - "Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1". Z uwagi na dotychczasowy zakres działalności Emitenta w ujęciu przedmiotowym, Spółka nie widzi negatywnych skutków odejścia od tej zasady, w związku z czym nie widzi potrzeby ponoszenia przez spółkę dodatkowych kosztów związanych z realizacją tej zasady (szczególnie w zakresie tłumaczeń raportów bieżących i okresowych). Odstępstwo od powyższej zasady może powodować utrudnienia w dostępie do informacji dla zagranicznych Inwestorów, wobec czego Spółka rozważy możliwość jej stosowania w przyszłości.

3.1. Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych

Nie stosuje się odstępstw.

3.2. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

Nie stosuje się odstępstw.

3.3. Opis stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i przekazywanych przez Spółkę. W związku z powyższym Spółka wdrożyła odpowiedni system kontroli zapewniający rzetelność publikowanych danych. Efektywność systemu kontroli jest sprawdzana i oceniana przez biegłego rewidenta. Obowiązujące w Spółce regulacje określają zakres obowiązków, uprawnień oraz odpowiedzialności poszczególnych osób uczestniczących w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Wprowadzone procedury regulują zasady przekazywania sprawozdań finansowych do publicznej wiadomości, a także dostęp do informacji poufnych. Za przygotowywanie sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy Spółki.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej.

Zarząd Spółki ponosi odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, w tym także za ich skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

3.4. Akcjonariusz posiadający znaczne pakiety akcji

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień bilansowy oraz dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego i dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka Ipnihome Limited z siedzibą w Thiseos, Nikosia (Cypr), posiada 13.056.243 szt. akcji SANWIL HOLDING S.A. Stanowi to 26,05% w kapitale zakładowym Emitenta i 26,05% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

3.5. Specjalne uprawnienia kontrolne

W Spółce nie ma akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne.

3.6. Ograniczenia w przenoszeniu praw akcji

Spółce nie są znane ograniczenia w przenoszeniu prawa akcji

3.7. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu lub też z własnej inicjatywy powołuje pozostałych członków zarządu.

Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu.

Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszani w czynnościach przez Walne Zgromadzenie. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych władz Spółki. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego oświadczenia w imieniu Spółki składa Prezes Zarządu samodzielnie.

3.8. Zmiana statutu

Zmiany statutu następują na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowanej większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

3.9. Walne zgromadzenie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, powinno się ono odbyć do końca czerwca każdego roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału akcyjnego, Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- jeżeli pomimo złożenia wniosku, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10 % kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Żądanie, o którym mowa w art. 25.2 Statutu zgłoszone po pierwszym ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowi inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymaga:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- podział zysku albo pokrycie straty,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- zawarcie przez Spółkę umowy pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób
- nabycie lub zbycie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,

W następujących sprawach uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych:

- zmiana statutu, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części;
- rozwiązanie Spółki;
- połączenie Spółki z inną spółką handlową;
- podział Spółki;
- przekształcenie Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością; przy czym w sprawach wymienionych w pkt. 5, 6 oraz 7 akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapłacić osobie trzeciej w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym świetle okoliczności przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności spółki zapadają w jawnym głosowaniu. Tajne głosowanie należy również zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

3.10. Skład osobowy organów spółki i zmiany w 2011 r.

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Na przestrzeni 2011 roku nie odnotowano zmiany w Zarządzie Spółki.

W dniu 02.01.2009 Rada Nadzorcza Emitenta powołała na funkcję Prezesa Zarządu Pana Piotra Kwaśniewskiego.

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

p. Krzysztof Misiak	- Przewodniczący
p. Adam Buchajski	- Wiceprzewodniczący
p. Agnieszka Buchajska	- Wiceprzewodniczący
p. Piotr Zawiślak	- Członek
p. Sylwester Bogacki	- Członek

Na przestrzeni roku 2011 odnotowano zmian w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. W związku z rezygnacją Pana Jarosława Pawełczuka z dniem 01.08.2011 r., Rada Nadzorcza Spółki w drodze kooptacji dokonała uzupełnienia swego składu powołując Panią Agnieszkę Buchajską w dniu 10.08.2011 r.

ZWA Spółki w dniu 07.06.2011 r. uchwaliło, że Rada Nadzorcza Spółki w nowej kadencji rozpoczynającej się w dniu 07.06.2011 r. liczyć będzie 5 członków oraz powołała członków Rady Nadzorczej na nową kadencję.

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, jednego z Wiceprzewodniczących albo sekretarza, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad.

W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność jeden z Wiceprzewodniczących. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczących Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jej członków, przy czym wszyscy członkowie zostali na nie zaproszeni pisemnie.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów oddanych za i przeciw uchwale o przyjęciu uchwały decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące termin i miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej oraz wysłanie, w tym samym terminie, na uprzednio wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy poczty elektronicznej.

Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia rozsyła Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inna osoba, jeżeli jest uprawniona do zwołania posiedzenia.

W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte także bez odbywania posiedzenia, w ten sposób, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, znając treść projektu uchwały, wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte oraz na taki tryb powzięcia uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to głosowań w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu.

Posiedzenie Rady Nadzorczej oraz podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą może się ponadto odbywać w ten sposób, iż członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniu i podejmowaniu uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy biorący udział w posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej muszą być poinformowani o treści projektów uchwał. Członkowie Rady zobowiązani są potwierdzić fakt otrzymania projektów uchwał za pośrednictwem telefaksu lub poczty elektronicznej, najpóźniej w następnym dniu po ich otrzymaniu.

W trybie podejmowania uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość Rada Nadzorcza nie może podejmować uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza

Rady Nadzorczej, powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz w sprawach określonych w art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybierani są przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- badanie rocznego bilansu, a także rachunku zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
- badanie i opiniowanie sprawozdań Zarządu,
- coroczne badanie i zatwierdzanie: rocznego budżetu, rocznego planu działalności gospodarczej, planów finansowych – rocznych i długookresowych, planów marketingowych rocznych i długookresowych, rocznego planu zatrudnienia i wynagradzania, oraz ocena szczegółowych sprawozdań Zarządu z realizacji tychże planów składanych Radzie Nadzorczej po okresie realizacji planu lub na żądanie Rady Nadzorczej w każdym czasie,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1-3,
- badanie i opiniowanie wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania,
- wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, lub zaciągnięcie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15 % wartości aktywów netto Spółki, według ostatniego bilansu,
- powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
- delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub jeżeli członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności,
- zatwierdzanie struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa spółki,
- wyrażenie zgody na dokonywanie darowizn przez spółkę,
- wyrażenie zgody na zakładanie przez spółkę nowych przedsiębiorstw, tworzenie spółek i przystępowanie do spółek już istniejących, jak również na zbywanie udziałów i akcji w innych spółkach oraz likwidację spółek,
- wyrażenie zgody na restrukturyzację poprzez odłączenie części aktywów stanowiących przedsiębiorstwo w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego,
- wyrażenie zgody i zbywanie nieruchomości spółki oraz środków trwałych stanowiących w całości lub w części elementy linii produkcyjnych.

3.11. Komitet Audytu.

W roku 2011 nie funkcjonował Komitet Audytu, a jego obowiązki pełniła Rada Nadzorcza. W składzie Rady Nadzorczej zasiadali członkowie posiadający odpowiednią wiedzę i kompetencje w tym zakresie.

3.12. Uchwała NWZ Spółki z dnia 15.03.2012 r. w sprawie przyjęcia zasad „Dobrych praktyk Spółek Notowanych na GPW”

W dniu 15.03.2012 NWZ Emitenta podjęło uchwałę o następującej treści:

1. „SANWIL HOLDING” S.A. przyjmuje do stosowania zasady określone w częściach II-IV dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącego załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2010 z dnia 19 października 2011 r. z wyjątkiem zasady nr II.2 i IV.10, które nie będą stosowane ze względu na konieczność poniesienia znaczących kosztów, które nie będą adekwatne do potencjalnych korzyści, w szczególności wobec aktualnej struktury akcjonariatu Emitenta.
2. Przez znaczące stosunki handlowe, mające znaczenia dla określenia kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej od Spółki, o których mowa w Zasadzie nr III. 6 rozumie się stosunki, których wartość przekracza 5% przychodów Spółki za ostatni rok obrotowy.
3. Dążąc do właściwego układania relacji wewnętrznych i relacji z otoczeniem „SANWIL HOLDING” S.A. korzysta z rekomendacji określonych w części I dokumentu, o którym mowa w ust. 1. Informacje, które z rekomendacji nie są jeszcze stosowane przez Spółkę będzie przedmiotem corocznych sprawozdań dotyczących postępowania w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, sporządzanych przez „SANWIL HOLDING” S.A. w ramach raportu rocznego.

4. ZATRUDNIENIE

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2011 roku wynosił: 234 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 75 osób,
- pracownicy fizyczni - 159 osób.

Stan zatrudnienia w spółkach Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2010 roku wynosił: 238 osób, w tym:

- pracownicy umysłowi - 67 osób,
- pracownicy fizyczni - 171 osób.

5. INWESTYCJE

Zrealizowane w 2011 roku inwestycje w spółkach Grupy kapitałowej dotyczyły zarówno modernizacji majątku produkcyjnego, infrastruktury jak również dotyczyły adaptacji pomieszczeń i zakupu wyposażenia do nowo otwieranych sklepów. Prowadzone były na terenie Polski jak i w miejscu siedziby spółek zależnych.

Nakłady poniesione przez Grupę kapitałową wyniosły w roku 2011 2.178 tys. zł, z czego:

• nakłady na budynki i budowle	746 tys. zł
• zakup i modernizacja maszyn i urządzeń	201 tys. zł
• nabycie środków transportu	94 tys. zł
• zakup pozostałych środków trwałych	1 137 tys. zł

Inwestycje, które są w trakcie realizacji mają głównie charakter modernizacyjny w majątek produkcyjny oraz infrastrukturę. Wszystkie prowadzone są na terenie Polski.

Główne zadania dotyczą usprawnienia obsługi klientów, usprawnienia systemu magazynowania i obrotu produktów i towarów, w zakresie ochrony środowiska oraz inwestycje dotyczące otwierania nowych sklepów i modernizowania istniejących.

Nie zakończone zadania inwestycyjne wg stanu na dzień bilansowy 31.12.2011 r. wynoszą 474 tys. zł i są prowadzone w trzech Spółkach Grupy kapitałowej.

6. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W 2011 r. żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zaniechała prowadzenia działalności gospodarczej.

7. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

7.1. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego 2010 r.

7.2. Udzielone pożyczki w roku obrotowym jednostkom powiązanym

Zaprezentowane w pkt. 35.8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2011 r.

7.3. Poręczenia i gwarancje udzielone i otrzymane od podmiotów powiązanych

W analizowanym okresie nie wystąpiły.

7.4. 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.

7.5 objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2011.

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2011, zatem nie odniósł się do ich realizacji.

7.6. 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.

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

W związku z systematycznym obniżaniem kapitału własnego Spółki zależnej Sanwil Polska sp. z o.o., dokonano odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki w sprawozdaniu Jednostki Dominującej. Wielkość odpisu odpowiada różnicy pomiędzy wartością kapitału własnego od roku założenia spółki i wniesienia przedsiębiorstwa aportem do 2011 r. włącznie. Jest to jednocześnie wielkość strat netto jakie spółka zależna odnotowała przez kilka lat swojej działalności. Celem dokonania odpisu w kwocie 19.526 tys. zł jest odzwierciedlenie w księgach aktualnej wartości księgowej spółki zależnej.

W I półroczu 2011 spółka zakończyła współpracę w wyniku zaprzestania składania zamówień przez wiodącego kontrahenta z terenu Unii Europejskiej, w związku z tym w miesiącu sierpniu 2011 r. spółka zależna Sanwil Polska Sp. z o.o. podjęła działania prawne celem odzyskania należności w związku z brakiem płatności za sprzedane produkty do kontrahenta zagranicznego. Na dzień bilansowy i dzień sporządzenia sprawozdania finansowego saldo wymagalnych należności od kontrahenta wynosiło 339 tys. EUR (w przeliczeniu na PLN wg kursów EUR z dni wystawienia dokumentów sprzedaży w kwocie 1.351 tys. zł) i na tą kwotę spółka zawiązała odpis aktualizujący należności. Sprawa jest w toku.

W miesiącu grudniu 2011 r. Sanwil Polska sp. z o.o. dokonała przeszacowania nieproduktywnego majątku trwałego (budynki i budowle) i urządzeń i maszyn (linia technologiczna). Majątek ten został wyceniony na zlecenie spółki przez

niezależnych rzeczoznawców w wartości godziwej i został ujęty w księgach rachunkowych w tych wartościach. Wartość przeszacowania (odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości) stanowi różnicę pomiędzy dotychczasową wartością netto a wartością ustaloną na podstawie wycen. Ponadto spółka zdecydowała się odpisać koszty prac badawczo – rozwojowych aktywowanych w latach 2007 – 2008, które nie przyniosły spółce pożądanych korzyści w postaci wdrożenia do produkcji i sprzedaży nowych projektów (produktów).

Na wynik spółki Sanwil Polska głównie miały wpływ:

- przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej -
- odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości - 5.465 tys. zł
- rezerwa na majątek nieproduktywny - 390 tys. zł
- odpisanie kosztów prac badawczo rozwojowych - 668 tys. zł

Ponadto należy odnotować, iż Spółka po raz pierwszy w swojej historii odnotowała dodatni roczny wynik na sprzedaży.

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

Opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym SANWIL HOLDING S.A. za rok 2010 w punkcie 28.

7.9. 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

Emitent wykonując Uchwałę Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 02.09.2009 złożył 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 na podstawie pozwu wniesionego w dniu 17.12.2009 r. Rozprawa wyznaczona na styczeń 2012 r. nie odbyła się i została odroczone bez terminu.
- Kredyt Bankiem S.A. – dochodzona kwota od Banku 400.000 zł. Pozew wniesiony 30.08.2010 r., został wyznaczony termin rozprawy (luty 2012). Ogłoszenie wyroku planowane jest w miesiącu marcu 2012 r.
- BNP Paribas Bank Polska SA – dochodzona kwota od Banku 408.000 zł. Pozew wniesiony 30.08.2010 r., został wyznaczony termin rozprawy (maj 2012).

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

- Bankiem Millennium S.A. – dochodzona kwota od Banku 88.403 zł. Pozew wniesiony w dniu 17.12.2009 r. został odrzucony; W dniu 18.05.2011 spółka wniosła apelację i oczekuje po rozprawie (marzec 2012) na doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem.

We wszystkich powyższych czterech sprawach – sporach dotyczących skutków umów nabycia opcji wyroki zasądzone (korzystne) będą skutkować dla SANWIL HOLDING S.A. przychodem. Wyroki niekorzystne mogą wiązać się wyłącznie z obowiązkiem poniesienia kosztów sądowych na rzecz pozwanego.

7.10. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób nadzorujących i zarządzających jednostki dominującej

Wynagrodzenie Zarządu:

- | | |
|---|--------------------|
| 1. Kwaśniewski Piotr (kontrakt menadżerski) | 377 tys. zł brutto |
|---|--------------------|

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| 1. Misiak Krzysztof | 198 tys. zł brutto |
| 2. Buchajska Agnieszka | 76 tys. zł brutto |
| 3. Buchajski Adam | 198 tys. zł brutto |
| 4. Bogacki Sylwester | 142 tys. zł brutto |
| 5. Pawełczuk Jarosław | 31 tys. zł brutto |
| 6. Zawiślak Piotr | 53 tys. zł brutto. |

Prokurenci nie pobierali w roku 2011 żadnych wynagrodzeń i świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta. Osoby zarządzające wyższego szczebla i nadzorujące nie pobierały w roku 2011 żadnych wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych, za wyjątkiem pełnienia przez Prezesa Zarządu Emitenta funkcji Członka Rady Nadzorczej jednostki zależnej. Wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło w skali roku 24 tys. zł.

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 w poniższej postaci:
- na podstawie planu premii lub podziału zysku;
 - w formie opcji na akcje;
 - Innych świadczeń w naturze, takie jak opieka zdrowotna lub środek transportu.

7.11. 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.

8. PODSUMOWANIE

Jak wynika z przedstawionych powyżej danych, rok 2011 był trudny 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 23.04.2012 r.