

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
„WISTIL” SPÓŁKA AKCYJNA
ZA I PÓŁROCZE 2014 R.**

MSSF

**INFORMACJE OKREŚLONE W USTAWIE Z DNIA 29 WRZEŚNIA 1994 O
RACHUNKOWOŚCI, ART. 55, OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI
EKONOMICZNO-FINANSOWYCH ORAZ OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW
RYZYKA I ZAGROŻEŃ NA JAKIE JEST NARAŻONA GRUPA KAPITAŁOWA
(ROZPORZĄDZENIE MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 19 LUTEGO 2009 R, DZ.U.
NR 33 POZ. 259, PAR. 90, UST. 3)**

WSTĘP

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Wistil” S.A. za I półrocze 2014r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej , a także Rozporządzeniem Ministra finansów z dnia. 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Sprawozdanie przedstawia istotne wydarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej „WISTIL” S.A. w badanym okresie sprawozdawczym.

Organy jednostki dominującej:

Funkcję kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

Skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 30.06.2014r.:

- 1/ Mieczysław Kędzierski – Prezes Zarządu;
- 2/ Artur Poborski – Wiceprezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2014r.

- 1/Zenona Kwiecień - Przewodnicząca
- 2/Nina Surma
- 3/Jarosław Marczak
- 4/Marcin Hausman
- 5/Zbigniew Turlakiewicz

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w I półroczu 2014, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W dniu 24 czerwca 2014r. odbyło się ZWZA emitenta , które zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „WISTIL” S.A. za 2013r. i sprawozdanie zarządu z działalności Grupy.(raport bieżący nr 8/2014).

W dniu 30 maja 2014r. ZWZA jednostki zależnej od emitenta ZPS „Lubiana” S.A. z siedzibą w Lubianie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2013r. Część zysku w kwocie 3.003,4 tys. zł przeznaczono na dywidendę dla akcjonariuszy, co stanowi 4,62 zł na jedną akcję. ZWZA ustaliło dwa terminy wypłaty dywidendy tj. 31 lipca 2014r. i 14 listopada 2014r. w równych ratach po 2,31 zł na jedną akcję. „Wistil” S.A. posiada na dzień 30 maja 2014r. 607.631 akcji „Lubiany” S.A. i w dniu 31 lipca 2014r. otrzymał I ratę dywidendy w wysokości 1.403.627,61 zł.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia , które powodowałyby konieczność zmian do wartości wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

SPRZEDAŻ

Grupa Kapitałowa „Wistil” S.A. I półrocze 2014r. zamknęła skonsolidowanym zyskiem netto na poziomie 4.595 tys. zł tj. wyższym ponad trzykrotnie w porównaniu do I półrocza 2013r.

STRATEGIE ZARZĄDÓW SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia zarządów zakłada restrukturyzację spółek z Grupy. Plany na 2014 zakładają koncentrację na *core businessie* poszczególnych spółek.

Aktualny schemat graficzny spółek Grupy Kapitałowej emitenta przedstawiono w „Informacji dodatkowej „ do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014r.”

2. Przewidywany rozwój grupy kapitałowej.

Strategia na I półrocze 2014 będzie koncentrowała się na potencjale rynkowym biznesu porcelanowego opartego na pozycji rynkowej „Lubiana” S.A. Firma „Lubiana” S.A. wzmocniła swoją pozycję na rynkach eksportowych poprzez szereg działań marketingowych . Rola Wistil S.A. została ograniczona do zarządzania majątkiem finansowym Grupy Kapitałowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W I półroczu 2014 w grupie kapitałowej nie prowadzono istotnej działalności badawczo-rozwojowej.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa grupy kapitałowej.

Sytuację finansową Grupy Kapitałowej „Wistil” S.A. w I półroczu 2014 uległa poprawie w stosunku do ubiegłego roku.

Spółki grupy nie nabywały w analizowanym okresie akcji własnych, nie posiadają swoich oddziałów (zakładów), nie dysponują jakimikolwiek instrumentami finansowymi określonymi w art. 55 ust. 2 w związku z art. 49 „Ustawy o rachunkowości”, ust. 2, pkt 7.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym

W I półroczu 2014 Grupa Kapitałowa „WISTIL” S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości **126.470 tys. zł**. Zysk brutto na sprzedaży ukształtował się na poziomie **36.191 tys. zł**. W analizowanym okresie Grupa uzyskała zysk netto w wysokości **4.595 tys. zł**. Na zysk netto wpłynęły wyniki jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

- jednostka dominująca (emitent) -	1.314,6 tys. zł;
- Grupa kapitałowa „Lubiana „ S.A. -	3.564,5 tys. zł
- F. F. i K „Haft” S.A. -	/- / 207,0 tys. zł;
- korekty konsolidacyjne	/- / 77,1 tys. zł

Poziomy wskaźników płynności finansowej ukształtowały się dla Grupy następująco : wskaźnik płynności bieżącej – **1,49**, szybki wskaźnik płynności – **0,76**. Osiągnięcie przez Grupę Kapitałową za I półrocze 2014r. zysku spowodowało, że wszystkie wskaźniki rentowności przyjmują wartość dodatnią. Wskaźniki dochodowe Grupy osiągnęły następujące wartości: stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) – **5,1%**, stopa zwrotu z aktywów – (ROA) – **2,2%** , wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS) –**3,63%** , co oznacza , że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto w I półroczu 2014r. zysk w wysokości ca 4 groszy.

Pomimo trudnego otoczenia rynkowego w jakim funkcjonuje Grupa WISTIL, zarządy firm wchodzących w skład grupy będą konsekwentne w działaniach na rzecz kontynuowania przyjętych kierunków restrukturyzacji, uważając, że jest to najlepsza metoda uzyskania rentowności na poziomie skonsolidowanego wyniku netto Grupy Kapitałowej.

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

a) *ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym* – do czynników ryzyka działalności szczególnie spółek branży porcelanowej należy zaliczyć wysoki udział eksportu w przychodach (ok.67 %) , a co się z tym wiąże to ryzyko kursowe;

- do czynników ryzyka należy również dodać niestabilną sytuację na świecie , konflikty zbrojne i polityczne w wielu miejscach świata;

- niestabilna sytuacja w Europie wschodniej może spowodować kłopoty z zapewnieniem stabilności dostaw i cen gazu ziemnego istotnego w kosztach spółek ;

- obawy rodzi ogólna tendencja wydłużania terminów płatności.

b) *ryzyko związane z płynnością* – ważne dla przyszłych wyników Grupy będzie utrzymanie tendencji wzrostowej przychodów w spółkach .

INFORMACJE OKREŚLONE W ROZPORZĄDZENIU MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 19 LUTEGO 2009 R, DZ.U. NR 33 POZ. 259, PAR. 90, UST. 3

1. Informacje o podstawowych produktach.

Grupa "WISTIL" S. A. składa się z firm branży porcelanowej i włókienniczej. Pozostałe jednostki Grupy to małe firmy, zajmujące się głównie świadczeniem usług dla wyżej wymienionych branż.

2. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia.

W przemyśle włókienniczym podstawowym rynkiem zbytu jest rynek krajowy. Udział eksportu w sprzedaży waha się w granicach kilkunastu procent.

W przemyśle porcelanowym udział eksportu w sprzedaży wynosi około kilkudziesięciu procent (ca 67%)

Główne rynki eksportowe to kraje europejskie.

W zakresie zakupów materiałów do produkcji, największe spółki Grupy Kapitałowej „WISTIL” S.A. korzystają przede wszystkim z tych dostawców, którzy oferują bardzo dobrą, stabilną jakość surowców i są sprawdzonymi partnerami w zakresie logistycznym. Są to dostawcy krajowi, unijni i spoza Unii.

Nie istnieją formalne powiązania kapitałowe pomiędzy spółkami Grupy, a ich największymi odbiorcami i dostawcami, zarówno krajowymi jak i zagranicznymi. Grupa operuje również na zdywersyfikowanych rynkach dostaw i zbytu, nie jest zatem uzależniona od jednego kooperanta.

3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

W badanym okresie nie wystąpiły transakcje znaczące dla działalności Grupy, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

„WISTIL” S.A. w Kaliszu jest od marca 1998 roku spółką publiczną, notowaną na rynku giełdowym GPW.

Emitent jest powiązany kapitałowo z Panią Zenona Kwiecień, która wraz z podmiotami zależnymi posiadają pośrednio łącznie 601.563 „WISTIL” S.A., co stanowi 60,16% udziału w kapitale zakładowym i daje tyle samo głosów i taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

- w tym :

a/ Zenona Kwiecień posiada 116.189 akcji Emitenta;

b/ Z.P.S.Ch. i M. „Piotrowice” Sp. z o.o. w Łodzi posiadają 485.374 akcji Emitenta;

- Z.S.Ch. i M. „Piotrowice II” Sp. z o.o. Tarnobrzeg posiadają 213.300 akcji

Emitenta , co stanowi 21,33% udziału w kapitale własnym i daje tyle samo głosów i taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu;

- Iwona Kwiecień-Poborska posiada 80.001 akcji „WISTIL” S.A., co stanowi 8,00% udziału w kapitale zakładowym i daje tyle samo głosów i taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto Emitent jest powiązany kapitałowo z :

- „Haft” S.A. w Kaliszu gdzie posiada 717.085 akcji tej Spółki;

- Z.P.S. „Lubiana” S.A. w Lubianie gdzie posiada 607.631 akcji tej Spółki

5. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Emitent w dniu 20 maja 2014r. zawarł z Fabryką Firanek i Koronek „Haft” S.A. w Kaliszu (spółka zależna) umowę na zakup akcji Zakładów Porcelany Stołowej „Lubiana” S.A. w Lubianie .Umowa zawarta została na warunkach rynkowych i dotyczy zakupu 18.058 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii „A” na łączna kwotę 2.708.700,00 zł. Zapłata całkowitej ceny sprzedaży akcji nastąpi w ratach do końca 2014r. Po zrealizowaniu umowy Emitent posiada łącznie 607.631 akcji „Lubiana „S.A.

6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W pierwszym półroczu 2014 emitent nie zaciągał i nie wypowiadał umów dotyczących kredytów i pożyczek .

Stan zobowiązań Grupy z tytułu pożyczek i kredytów długo- i krótkoterminowych na dzień 30.06.2014r wynosił ca 41,3 mln PLN i zwiększył 1,6 mln PLN w stosunku do końca roku obrotowego 2013. Zwiększenie stanu kredytów dotyczy spółki zależnej „Lubiana” S.A.

7. Informacje o udzielonych pożyczkach

a/ W pierwszym półroczu 2014 Emitent udzielił pożyczkę firmie „Gramark” Zakłady Dzielarskie Zenona Kwiecień w kwocie 70.000,00 zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2014r..Umowa zawarta została na warunkach rynkowych .

b/W dniu 20 maja 2014 roku spółka zależna od Emitenta „Haft” S.A. w Kaliszu przedterminowo spłaciła Emitentowi w całości zaciągniętą w dniu 12.08.2013r. pożyczkę w kwocie 400.000,00 zł.

8. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.

W pierwszym półroczu 2014r. emitent oraz jednostki zależne nie udzielali i nie otrzymywali żadnych nowych poręczeń i gwarancji. Kontynuowane są dotychczas udzielone poręczenia .

9. Informacje o emisji papierów wartościowych.

W okresie objętym raportem nie było emisji papierów wartościowych.

10. Informacje o różnicach pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany okres

Grupa nie publikowała prognoz wyników na 2014 rok..

11. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Spółki grupy tak zarządzały swymi zasobami finansowymi, aby zapewnić zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w roku 2014 i okresach następnych. Kontynuowane są działania restrukturyzacyjne mające na celu przeciwdziałanie negatywnym skutkom kryzysu gospodarczego.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W zakresie realizacji zadań inwestycji rzeczowych w I półroczu 2014 w Grupie prowadzone były następujące inwestycje :

- w „Lubianie” S.A. realizowano też szereg urządzeń do poprawy warunków pracy m.in. 3 systemy bram automatycznych poprawiających mikroklimat; podpisano kontrakt na szlifierkę diamentową do nóżek talerzy znacznie poprawiającą jakość, Podpisano umowę na zakup prasy izotermicznej do dużych średnic wyrobów nieregularnych niemieckiej firmy SAMA. W „Lubianie” S.A. planowane są dwie inwestycje budowlane : nowy budynek młynków oraz salon fabryczny.
- w „Ćmielowie” i „Chodzieży” rozpoczęto zadania inwestycyjne z gospodarki energetycznej;
- w „Hafcie” prowadzone są remonty w zakresie utrzymania sprawności maszyn i urządzeń ;
- nie przewiduje się inwestycji kapitałowych.

13. Informacje o czynnikach i nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wynik z działalności

Nie wystąpiły czynniki nietypowe mające wpływ na wynik z działalności.

14 Informacje o zewnętrznym i wewnętrznym czynnikach istotnych dla rozwoju grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności grupy.

Rozwój grupy będzie uzależniony od poprawy sytuacji makroekonomicznej oraz skuteczności przeprowadzenia procesów restrukturyzacyjnych , szczególnie w zakresie oszczędności energetyki.

15. Informacje o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie sprawozdawczym kontynuowano zasady zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

16. Informacje o umowach zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W okresie obrachunkowym nie zawarto wyżej wymienionych umów.

17. Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

W pierwszym półroczu 2014 wynagrodzenia, odrębnie dla każdej z osób zarządzających wyniosły: Mieczysław Kędzierski – Prezes Zarządu – 9.000 zł w Wistilu i 188.020 zł w pozostałych spółkach, Artur Poborski – Wiceprezes Zarządu – 6.000 zł w Wistilu i 420.054 zł w pozostałych spółkach..

Natomiast wynagrodzenia, odrębnie dla każdej z osób nadzorujących wyniosły: Zenona Kwiecień – Przewodnicząca RN – 3.000 zł w Wistilu i 585.451 zł w pozostałych spółkach, Jarosław Marczak – Członek RN – 1.200 zł , Nina Surma – Członek RN – 1.200 zł, Marcin Hausman – Członek RN 1.200 zł w Wistilu i 32.000 zł w pozostałych ; Zbigniew Turlakiewicz – Członek RN-1.200 zł w Wistilu i 24.000 zł w pozostałych spółkach.

18. Informacje o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

„WISTIL” S.A. posiada 1.000.000 akcji o wartości nominalnej wszystkich akcji 5 mln. zł. (1 akcja – 5,00 zł.)

1. Na 30.06.2014 r. osoby zarządzające emitentem, według jego wiedzy, nie posiadały akcji emitenta ani akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta

2. Na 30.06. 2014 r. w rękach osób nadzorujących Emitenta akcje emitenta oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych Emitenta, według jego wiedzy, posiadała:

a/ - Pani Zenona Kwiecień – Przewodnicząca Rady Nadzorczej posiada 116.189 akcji o łącznej wartości 580.945,00 PLN , a poprzez podmioty powiązane 601.563 akcje „WISTIL” S.A. o łącznej wartości nominalnej 3.007.815,00 zł.

b/ - Pan Zbigniew Turlakiewicz - Członek Rady Nadzorczej posiada 45 akcji „Wistil” S.A. o łącznej wartości 225,00 zł.

Ponadto Zenona Kwiecień posiadała poprzez:

1. „WISTIL” S.A.

- 607.631 akcji „LUBIANA” S.A w Łubianie
- 717.085 akcji „HAFT” S.A. w Kalisz

2. „HAFT” S.A.

- 26.769 akcji „Lubiana” S.A. w Łubianie k/Kościerzyny

3. „LUBIANA” S.A.

- 6.750.624 akcji Polskie Fabryki Porcelany „Ćmielów i Chodzież” S.A. w Ćmielowie;
- 100 % udziałów w „Limko” Sp. z o.o.
- 51 % udziałów w „Lubeko” Sp. z o.o.
- 96% udziałów Lubiana Hurt Sp. z o.o.;
- 3.393.134 akcji HSG „IRENA” S.A. w Inowrocławiu w upadłości likwidacyjnej

4. Polskie Fabryki Porcelany „Ćmielów i Chodzież” S.A.

- 895.522 akcji HSG „IRENA” S.A. w Inowrocławiu w upadłości likwidacyjnej
(patrz graficzny schemat grupy)

19. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie wystąpiły

20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent i pozostałe spółki grupy kapitałowej nie posiadają systemu kontroli programu akcji pracowniczych.

21. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy oraz łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z tej umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W dniu 19 maja 2014r. zawarto umowy pomiędzy WISTIL S.A., a "U – FIN" Biuro Audytorskie i Rachunkowe Sp. z o.o. GRUPA FINANS SERVIS w Łodzi na przegląd ksiąg rachunkowych Spółki WISTIL S.A. oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014r., a także na badanie ksiąg rachunkowych Spółki WISTIL S.A. oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

Za wykonanie usług objętych umowami WISTIL zapłaci Zleceniobiorcy:

- a) Kwotę 7.000 zł plus VAT za I półrocze 2014r. (5.000 zł plus VAT za przegląd ksiąg rachunkowych Spółki WISTIL S.A. oraz 2.000 zł plus VAT za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg MSR/MSSF)
- b) kwotę 13.000 zł plus VAT za 2014 rok (8.000 zł plus VAT za badanie ksiąg rachunkowych Spółki WISTIL S.A., 2.500 zł plus VAT za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg ustawy o rachunkowości oraz 2.500 zł plus VAT za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg MSR/MSSF)
- c) nie istnieją inne tytuły do wynagrodzenia podmiotu uprawnionego, niż określone w lit. a) i b)

Łączna wysokość wynagrodzenia dla podmiotu uprawnionego za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013r. wyniosła 7.000 zł plus VAT, natomiast łączna wysokość wynagrodzenia dla podmiotu uprawnionego za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok wyniosła 13.000 zł plus VAT).

W okresie sprawozdawczym nie toczyło się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od

niego zależnej, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta. Nie było również dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio 10% kapitałów własnych emitenta.