

**Skonsolidowany raport kwartalny
Grupy Kapitałowej Śnieżka
za I kwartał 2019 roku**



SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
KRÓTKO O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA	6
1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH	8
1.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONDYCJA BRANŻY	8
1.2 WYNIKI SPRZEDAŻOWE GRUPY	10
1.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	12
1.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	14
1.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	17
1.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	19
1.7 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	20
1.8 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W KOLEJNYCH KWARTAŁACH	20
2. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA	21
2.1 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	23
2.2 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	24
2.3 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	25
2.4 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	26
3. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FFIL ŚNIEŻKA SA	27
3.1 SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	27
3.2 SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	28
3.3 SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	29
3.4 SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30
4. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZA I KWARTAŁ 2019 ROKU	31
5. INFORMACJE KORPORACYJNE	35
5.1 O GRUPIE	35
5.2 AKCJE I AKCJONARIAT	39
5.3 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	43

PODSUMOWANIE

Grupa Kapitałowa Śnieżka od lat konsekwentnie realizuje strategię rozwoju, której fundamentem jest budowanie pozycji lidera w segmencie farb dekoracyjnych na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

W I kwartale 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka („Grupa”) wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 128,5 mln PLN, czyli o 8,5% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W raportowanym okresie Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 17,3 mln PLN (+ 19,3% r/r), wynik EBITDA w wysokości 22,6 mln PLN (+19,4% r/r) oraz skonsolidowany zysk netto w wysokości 14,1 mln PLN (+34,0% r/r).

W strukturze sprzedaży Grupy dominowały wyroby dekoracyjne. Dobre wyniki Grupa zawdzięcza przede wszystkim sprzedaży na rynku polskim, generując 81,2% przychodów ogółem. Istotne pod względem udziału w sprzedaży były dla Grupy rynki Europy Środkowo-Wschodniej, w tym Ukraina (10,6%) oraz Białoruś (4,6%). W I kwartale 2019 roku Grupa zrealizowała wyższą sprzedaż na rynku polskim, mołdawskim oraz na pozostałych rynkach eksportowych, a niższą na rynku ukraińskim, białoruskim i rosyjskim w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku.

W lutym 2019 roku sfinalizowano negocjacje z właścicielami Poli-Farbe Vegyipari Kft. – spółki o ugruntowanej pozycji w segmencie farb dekoracyjnych do użytku wewnętrznego na Węgrzech, posiadającej w swoim portfolio jedno z najbardziej rozpoznawalnych marek farb na tamtejszym rynku.

15 maja 2019 roku – w wyniku zamknięcia transakcji Śnieżka nabyła 80% udziałów w spółce Poli-Farbe. Zakup pakietu większościowego w Poli-Farbe stanowi największą transakcję kapitałową w historii Grupy. Finalizacja tej transakcji nie tylko zmieni gradację rynków w strukturze sprzedaży (dotychczas drugi rynek ukraiński ustąpi miejsca węgierskiemu), ale docelowo może być kluczem do ekspansji Śnieżki na rynkach Europy Południowej. Co ważne, objęcie udziałów w Poli-Farbe dywersyfikuje rynki zbytu Grupy, zmniejszając potencjalne ryzyka związane z sytuacją na Ukrainie i Białorusi, które staną się rynkami numer trzy i cztery.

W omawianym okresie Grupa kontynuowała zaplanowane zadania inwestycyjne, w tym przygotowania do budowy nowego centrum logistycznego, rozbudowę wydziałów produkcyjnych oraz transformację informatyczną.

W ślad za udanym minionym rokiem, Grupa wciąż stawia przed sobą ambitne cele. W pierwszej kolejności, po zamknięciu „węgierskiej” transakcji, planowane jest rozpoczęcie procesu integracji Poli-Farbe z Grupą Kapitałową Śnieżka. W toku tych prac planowane jest osiągnięcie efektu synergii w obszarze zakupów (w tym surowców oraz opakowań), badań i rozwoju, a także w obszarze marketingu i sprzedaży. W dalszej kolejności Śnieżka będzie analizować rynki zbliżone geograficznie do rynku macierzystego Poli-Farbe pod kątem możliwości zwiększenia sprzedaży eksportowej na rynkach Europy Południowej.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka – dane skonsolidowane

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień/ okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	na dzień/ okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	na dzień/ okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	na dzień/ okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	128 507	118 394	29 901
II. Zysk z działalności operacyjnej	17 276	14 482	4 020	3 466
III. Zysk brutto	17 120	12 652	3 983	3 028
IV. Zysk netto	14 109	10 528	3 283	2 520
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	14 035	10 248	3 266	2 453
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	74	280	17	67
V. Całkowity dochód za okres	15 318	13 286	3 564	3 180
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	14 606	12 813	3 398	3 066
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	712	473	166	113
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 029)	(22 617)	(3 730)	(5 413)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 033)	(21 129)	(2 567)	(5 057)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 738	43 362	6 221	10 378
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(324)	(384)	(75)	(92)
X. Aktywa, razem	473 722	444 654	110 135	105 656
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	189 941	202 837	44 159	48 197
XII. Zobowiązania długoterminowe	5 129	1 774	1 192	422
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	184 812	201 063	42 967	47 775
XIV. Kapitał własny	283 781	241 817	65 976	57 459
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	277 364	237 426	64 484	56 416
- Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	6 417	4 391	1 492	1 043
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 934	2 998
XVI. Liczba akcji / średnioważona liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,12	0,83	0,26	0,20
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1,11	0,81	0,26	0,19
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,12	0,83	0,26	0,20
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu	1,11	0,81	0,26	0,19
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	22,49	19,16	5,23	4,55
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	22,49	19,16	5,23	4,55
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,60	2,20	0,60	0,53

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 roku

Dane w tys. PLN

FFiL Śnieżka SA – dane jednostkowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień/ okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	na dzień/ okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	na dzień/ okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	na dzień/ okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	114 877	105 252	26 729
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 458	9 854	3 131	2 358
III. Zysk (strata) brutto	12 665	28 777	2 947	6 887
IV. Zysk (strata) netto	10 022	26 777	2 332	6 408
V. Całkowity dochód za dany okres	10 022	28 558	2 332	6 835
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(21 776)	(26 432)	(5 067)	(6 326)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 806)	(2 292)	(2 514)	(550)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 607	27 163	6 888	6 501
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(2 976)	(1 561)	(692)	(374)
X. Aktywa razem	444 988	428 872	103 454	101 906
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	259 057	256 765	60 228	61 011
XII. Zobowiązania długoterminowe	80 927	62 887	18 815	14 943
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	178 130	193 878	41 413	46 068
XIV. Kapitał własny	185 931	172 107	43 227	40 895
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 934	2 998
XVI. Liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,79	2,12	0,18	0,51
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,79	2,12	0,18	0,51
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	14,74	13,64	3,43	3,24
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	14,74	13,64	3,43	3,24
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	2,60	2,20	0,60	0,53

Kursy euro przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	3 miesiące 2019 roku	3 miesiące 2018 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro w okresie	4,2978	4,1784
	na dzień 31 marca 2019 roku	na dzień 31 marca 2018 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro na koniec okresu	4,3013	4,2085

KRÓTKO O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA

Grupa Kapitałowa Śnieżka to...



lider rynku farb i lakierów w Polsce,
a także jeden z **wiodących producentów**
na **Ukrainie i Białorusi**



Własne **Centrum Badań i Rozwoju,**
opracowujące innowacyjne rozwiązania
i nowe technologie. Jedyne w branży
laboratorium badawcze akredytowane
przez PCA, Nr AB 855



bogate portfolio produktów do
dekoracji i ochrony różnych powierzchni
wewnętrznych i zewnętrznych



Grupa zbudowana wokół **Fabryki Farb**
i **Lakierów Śnieżka SA – jedynej firmy**
z branży notowanej na GPW

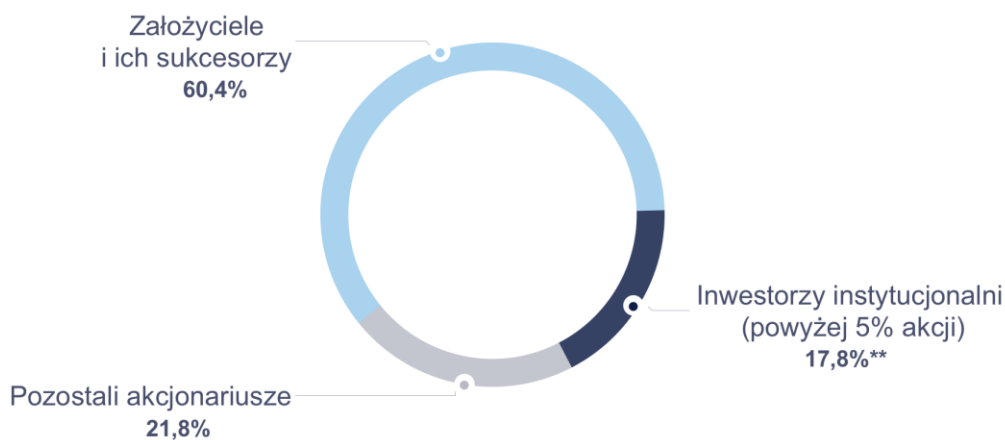


nowoczesne fabryki produkujące
rocznie około **150 mln kg** wyrobów
i towarów



Grupa, która z kilkuosobowego biznesu
wrosła na przedsiębiorstwo
zatrudniające około **1100 pracowników**

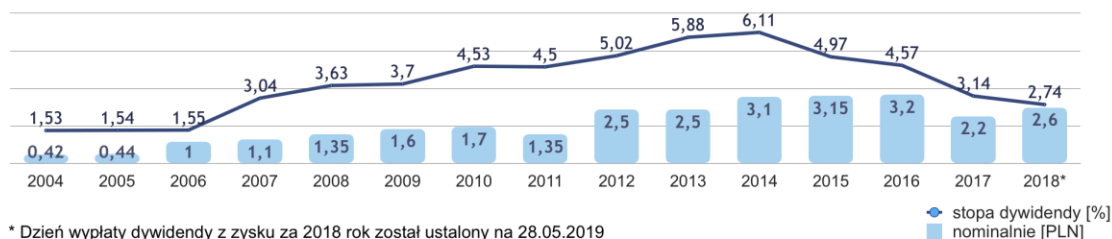
Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA* (udział w kapitale zakładowym w %)



* Dane na 16.05.2019

** OFE AVIVA Santander - 11,58%, Virtus KAR International Small Cup Fund - 6,21%

Dywidendy wypłacone przez FFIL Śnieżka SA w ciągu ostatnich 15 lat (za rok)

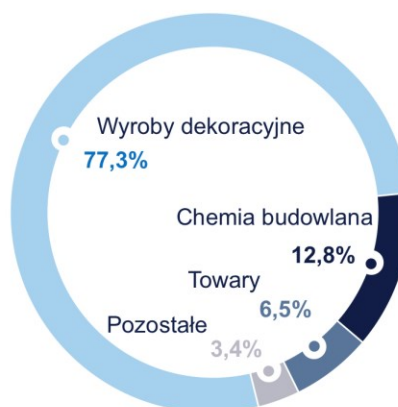


* Dzień wypłaty dywidendy z zysku za 2018 rok został ustalony na 28.05.2019

Nasze kluczowe marki



Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy
według krajów oraz kategorii produktowych w I kwartale 2019 r.



POLSKA
 UKRAINA BIAŁORUŚ ROSJA
 MOŁDAWIA WĘGRY LITWA
 SŁOWACJA CZECHY RUMUNIA
 KAZACHSTAN WIELKA BRYTANIA ARMENIA
 GRUZJA SZWECJA ŁOTWA IRLANDIA
 NIEMCY CHORWACJA ESTONIA WŁOCHY
 HOLANDIA NORWEGIA BELGIA FRANCJA DANIA

26 kluczowych
rynków, na których
operuje Grupa Kapitałowa

Dane na 31.12.2018

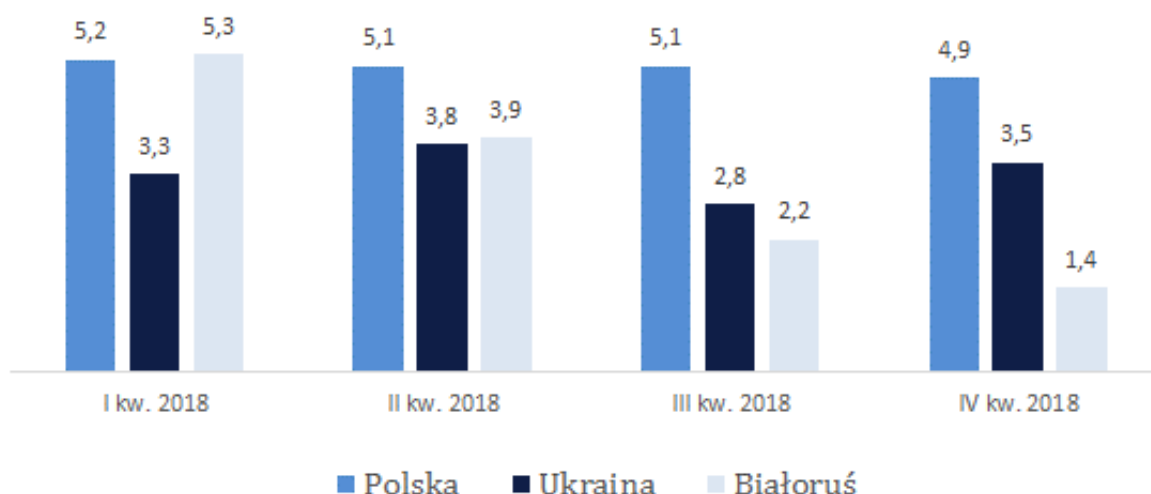
1. Komentarz do wyników finansowych

1.1 Sytuacja makroekonomiczna oraz kondycja branży

1.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

Polska gospodarka dynamicznie się rozwija. W IV kwartale 2018 roku Produkt Krajowy Brutto (PKB) był o 4,9% wyższy niż w tym samym kwartale poprzedniego roku. Z kolei na bazie marcowej (2019) prognozy Narodowego Banku Polskiego – poziom PKB w 2019 ma się kształtować na poziomie 4,0%¹. Główną składową wzrostu PKB w horyzoncie projekcji będzie spożycie prywatne, stymulowane przez korzystną z punktu widzenia gospodarstw domowych sytuację na rynku pracy oraz planowaną przez rząd ekspansywną politykę fiskalną. Negatywnie na wzrost PKB oddziaływać będzie spowolnienie dynamiki PKB w strefie euro oraz osłabienie dynamiki nakładów brutto na środki trwałe, w ślad za ograniczeniem tempa absorpcji funduszy UE.

Dynamika produktu krajowego brutto w ujęciu rocznym (w %)



Źródło: GUS, State Statistics Service of Ukraine, National Statistical Committee of the Republic of Belarus.

Na Ukrainie w IV kwartale 2018 roku PKB wzrósł o 3,5% w porównaniu z tym samym kwartałem 2017 roku. Stopa inflacji z początku 2018 roku na poziomie 14% spadła do poziomu niespełna 9%², natomiast stopa bezrobocia wykazuje tendencje spadkowe, kształtując się w pobliżu 8-9%. Wyborcza przegrana dotychczasowego ukraińskiego prezydenta, Poroszenki, nie oznacza rozpadu koalicji rządowej, niemniej nadchodzące półrocze przed wyborami parlamentarnymi będzie okresem obfitującym w populistyczne obietnice, a finalny wynik wyborczy zadecyduje o układzie sił na Ukrainie i zakresie wpływów nowego prezydenta. W rezultacie możliwy jest spadek tempa zmian, jak również rewizja już poczynionych działań reformatorskich.

Na Białorusi w IV kwartale 2018 roku nastąpił wzrost PKB na poziomie 1,4%. Stopa inflacji z początku 2018 na poziomie 4,5% wzrosła do uśrednionego poziomu 6%. Białoruś znajduje się aktualnie na ścieżce powolnego wzrostu gospodarczego na poziomie około 2-3%, co nie pozwala nadrobienie zapóźnienia wobec innych państw regionu. Dodatkowo sytuacja jest komplikowana przez redukcję rosyjskich subsydiów, będących czynnikiem stabilizacyjnym dla białoruskiej gospodarki. Aktualny obóz rządzący obawiający się osłabienia systemu władzy, w kontekście zbliżających się wyborów

¹ Źródło: NBP, Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego.

² Źródło: tradingeconomics.com.

prezydenckich z pewnością będzie blokował zdecydowane działania reformatorskie i tym samym Mińsk zmuszony będzie poszukiwać sojuszu z Moskwą, która stawia coraz większe wymagania, co w konsekwencji może prowadzić do pogłębienia zależności.

1.1.2 Rynek farb i lakierów

W pierwszym kwartale 2019 roku, podobnie jak w całym 2018 roku, na rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna w Polsce było widoczne ożywienie, a Spółka zaobserwowała trend wybierania przez polskich konsumentów lepszych jakościowo, droższych produktów. Rósł popyt na produkty ze średniej oraz wyższej półki cenowej, przy kurczącym się segmencie tańszych farb. Należy się spodziewać, że trend ten będzie występował w całym 2019 roku.

Według wyliczeń agencji informacyjno-analitycznej Chem-Courier, w minionym roku konsumpcja farb i lakierów na Ukrainie zmniejszyła się o 2% w porównaniu z poprzednim rokiem. Spadek popytu był widoczny w niemal wszystkich grupach produktowych. Tylko wodno-dyspersyjny segment rynku farb i lakierów na Ukrainie zanotował wzrost, co było w dużym stopniu związane z globalnym trendem wzrostu popularności produktów wodorozcieńczalnych³. Taką sytuację na ukraińskim rynku farb i materiałów lakierniczych, tj. zmiany zachodzące w jego strukturze, można wytłumaczyć ciągle zmieniającymi się preferencjami i wymaganiami tamtejszych konsumentów. W roku ubiegłym ukraińscy konsumenci stali się bardziej wymagający i uważnie planowali wydatki, przed dokonaniem zakupu dokładnie analizując stosunek ceny do jakości produktów. Podobna tendencja jest widoczna również w 2019 roku.

W roku ubiegłym na Białorusi nasilił się protekcjonalizm ochrony rynku, przejawiający się w polityce celnej, stosowaniu wymogów certyfikacyjnych dla towarów importowanych i preferowania wymiany handlowej w ramach Euroazjatyckiej Unii Celnej. Spowodowało to zwiększoną konkurencję ze strony tańszych produktów rosyjskich producentów. Zaobserwowane na początku roku 2019 niekorzystne dla Białorusi tendencje w stosunkach z Rosją wskazują wyraźnie, że Federacja Rosyjska wciąż ma kluczowy wpływ na kondycję białoruskiej gospodarki dążąc do realnej integracji obu państw, co może prowadzić do wzmożonej izolacji produktów spoza unii celnej.

W długofalowej perspektywie Ukraina i Białoruś pozostają perspektywicznymi rynkami dla Grupy, bowiem konsumpcja farb jest tam wciąż na niższym poziomie niż w krajach Unii Europejskiej.

1.1.3 Surowce i waluty

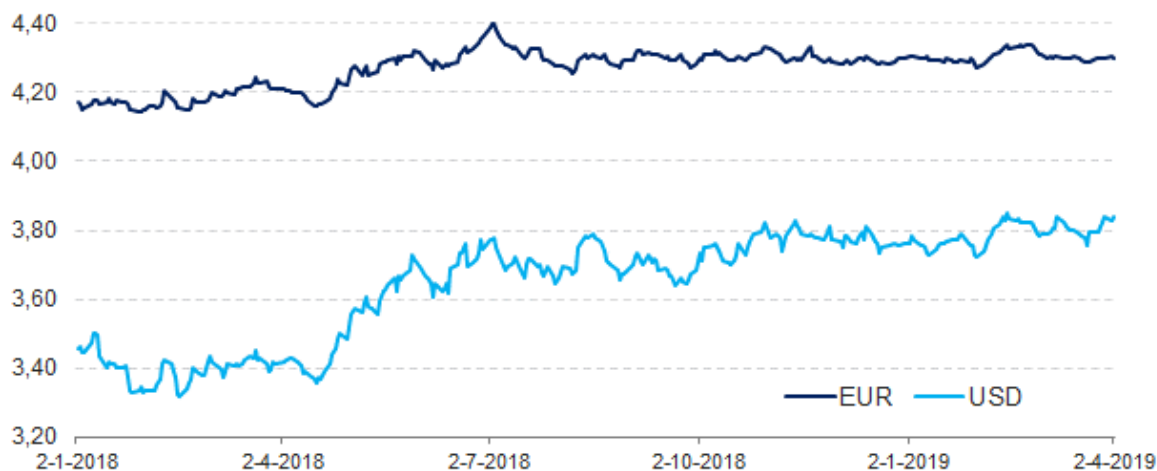
Zgodnie z przewidywaniami Spółki, w I kwartale 2019 roku widoczna była stabilizacja cen bieli tytanowej, która należy do podstawowych surowców przy produkcji farb.

Na koniec marca 2019 roku złoty był minimalnie mocniejszy wobec euro niż na początku roku, ale w samym I kwartale 2019 roku delikatnie się osłabił do wspólnej waluty. W I kwartale 2019 roku złoty osłabił się również w stosunku do dolara.

³ Źródło: Chem-Courier, *Ukraiński rynek LKM. Analiza i prognoza*, 2019, www.chem-courier.ru



Notowania EUR i USD względem PLN



Źródło: NBP.

W I kwartale 2019 roku hrywna ukraińska umocniła się do złotego z poziomu 0,136 do 0,141 PLN.

Notowanie UAH względem PLN



Źródło: NBP.

1.2 Wyniki sprzedażowe Grupy

Grupa Kapitałowa Śnieżka w I kwartale 2019 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 128 507 tys. PLN, o 8,5% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dominujący udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy (81,2%) miała sprzedaż realizowana na rynku polskim, która wzrosła o 13,4% r/r do poziomu 104 314 tys. PLN. Wzrost wartości sprzedaży w Polsce wynikał z postępującej migracji klientów w kierunku wyrobów premium, które charakteryzują się wyższą marżą oraz wyższego popytu na produkty ze średniej półki cenowej.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 roku

Dane w tys. PLN

Grupa zanotowała natomiast spadek przychodów ze sprzedaży na rynku ukraińskim, który jest jej kluczowym rynkiem eksportowym (jej udział w całkowitych przychodach Grupy wyniósł w omawianym okresie 10,6%). W ciągu trzech miesięcy 2019 roku przychody Grupy ze sprzedaży na Ukrainie wyniosły 13 659 tys. PLN, co oznacza spadek o 15,0% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Na Białorusi, która jest dla Grupy trzecim najważniejszym rynkiem zbytu, Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 5 870 tys. PLN, co stanowiło 4,6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w ciągu trzech miesięcy 2019 roku. Przychody te były o 8,4% niższe niż w analogicznym okresie 2018 roku. Taki wynik Grupy na rynku białoruskim jest rezultatem niskiej siły nabywczej tamtejszych konsumentów przy równoczesnym wzroście konkurencji ze strony producentów oferujących wyroby charakteryzujące się niższą jakością.

Grupa uzyskała lepsze wyniki sprzedażowe w Mołdawii. Przychody Grupy ze sprzedaży na mołdawskim rynku w ciągu pierwszych trzech miesięcy br. wyniosły 1 585 tys. PLN i były o 21,5% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W przypadku rynku rosyjskiego odnotowano spadek sprzedaży o 15,5%, realizując sprzedaż w I kwartale br. na poziomie 541 tys. PLN, co jest pochodną ograniczenia działalności Grupy na tamtejszym rynku.

Na pozostałych rynkach eksportowych, Grupa osiągnęła wyższe przychody ze sprzedaży niż w ciągu trzech miesięcy 2018 roku. Wspomniany przyrost wyniósł 27,3%, co przełożyło się na bieżącą sprzedaż na poziomie 2 538 tys. PLN. Odnotowany wzrost jest pokłosiem procesu optymalizacji zarządzania markami i rozpoznawania szans na zwiększenie sprzedaży na tych rynkach.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	Struktura	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	Zmiana (r/r)
Polska	104 314	81,2%	91 980	13,4%
Ukraina	13 659	10,6%	16 070	-15,0%
Białoruś	5 870	4,6%	6 406	-8,4%
Mołdawia	1 585	1,2%	1 305	21,5%
Rosja	541	0,4%	640	-15,5%
Pozostałe kraje	2 538	2,0%	1 993	27,3%
Razem sprzedaż	128 507	100%	118 394	8,5%

W strukturze sprzedaży Grupy dominowały wyroby dekoracyjne. W ciągu trzech miesięcy 2019 roku Grupa uzyskała z ich sprzedaży 99 237 tys. PLN tj. 7 643 tys. PLN i 8,3% więcej niż w tym samym okresie 2018 roku. Wyroby dekoracyjne stanowiły 77,3% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży, co oznacza ich nieznacznie niższy udział w strukturze sprzedaży niż rok wcześniej. Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży Grupy, na poziomie 12,8%, stanowiła chemia budowlana. Przychody Grupy z jej sprzedaży wyniosły 16 486 tys. PLN i były o 3,7% wyższe niż rok wcześniej.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według kategorii produktowych

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	Struktura	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	99 237	77,3%	91 594	8,3%
Chemia budowlana	16 486	12,8%	15 893	3,7%
Wyroby przemysłowe	1 656	1,3%	313	429,1%
Towary	8 392	6,5%	8 270	1,5%
Pozostałe przychody	1 308	1,0%	1 080	21,1%
Materiały	1 428	1,1%	1 244	14,8%
Razem sprzedaż	128 507	100%	118 394	8,5%

1.3 Główne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

1.3.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała w ciągu trzech miesięcy 2019 roku skonsolidowany zysk netto w wysokości 14 109 tys. PLN, czyli aż o 34,0% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 14 035 tys. PLN (wzrost o 37,0% r/r).

Główne czynniki kształtujące wynik finansowy Grupy w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku to:

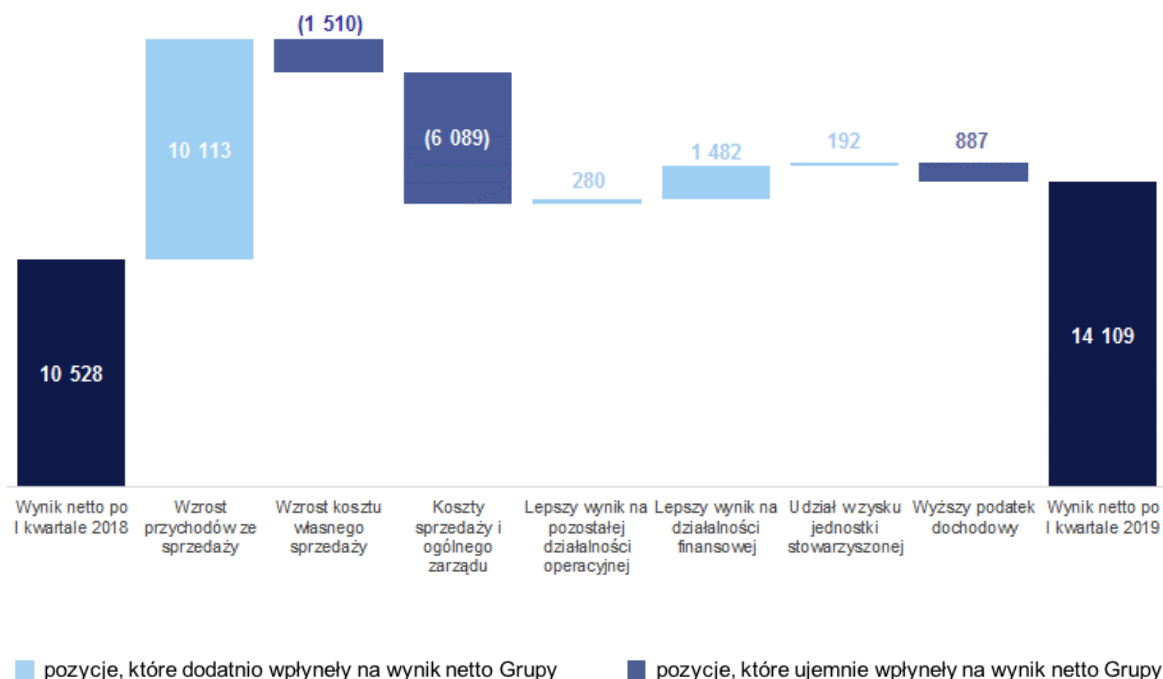
- Wyższa sprzedaż zrealizowana na rynku polskim, moldawskim oraz na pozostałych rynkach eksportowych a także niższa sprzedaż na rynku ukraińskim, białoruskim i rosyjskim. W rezultacie nastąpił wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży do poziomu 128 507 tys. PLN – wzrost o 8,5% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku (przyczyny tego wzrostu zostały opisane w rozdziale 1.2). Największy udział w przychodach Grupy miała jednostka dominująca, FFIL Śnieżka SA.
- Wzrost w strukturze sprzedaży udziału produktów premium charakteryzujących się wyższą marżą, a także produktów ze średniej półki cenowej (segment mainstream).
- Nieznaczny wzrost kosztu własnego sprzedaży – o 2,1% r/r, do poziomu 73 884 tys. PLN.
- Wzrost kosztów sprzedaży o 13,7% r/r, do poziomu 21 434 tys. PLN, wynikający m.in. ze wzrostu wydatków dotyczących programów wsparcia sprzedażowego oraz wprowadzeniem planowanych podwyżek wynagrodzeń ; dodatkowym powodem wzrostu kosztów w porównaniu I kwartału, w ujęciu rok do roku, jest fakt, iż w roku ubiegłym spółka Rafil nie należała jeszcze do struktur Grupy Kapitałowej Śnieżka.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu o 29,4% r/r, do poziomu 15 434 tys. PLN, spowodowany między innymi wprowadzeniem planowanych podwyżek wynagrodzeń w Spółce. Dodatkowym powodem wzrostu kosztów w porównaniu I kwartału, w ujęciu rok do roku, jest fakt, iż w roku ubiegłym spółka Rafil nie należała jeszcze do struktur Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 roku
Dane w tys. PLN

Podstawowe elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	128 507	118 394	8,5%
Koszt własny sprzedaży	73 884	72 374	2,1%
Koszty sprzedaży	21 434	18 850	13,7%
Koszty ogólnego zarządu	15 434	11 929	29,4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(479)	(759)	-
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	17 276	14 482	19,3%
Wynik EBITDA	22 612	18 945	19,4%
Wynik na działalności finansowej	(164)	(1 646)	-
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	8	(184)	-
Wynik brutto	17 120	12 652	35,3%
Podatek dochodowy	3 011	2 124	41,8%
Zysk netto, w tym	14 109	10 528	34,0%
<i>zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	14 035	10 248	37,0%

Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto Grupy:



W ciągu trzech miesięcy 2019 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 17 276 tys. PLN, czyli o 19,3% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wynik EBITDA wyniósł 22 612 tys. PLN i wzrósł o 19,4% w ujęciu rok do roku.

Zarząd FFIL Śnieżka SA nie publikował prognoz wyników finansowych na 2019 rok – ani w ujęciu skonsolidowanym, ani w ujęciu jednostkowym.

1.3.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

FFiL Śnieżka SA wypracowała w ciągu trzech miesięcy 2019 roku zysk netto w wysokości 10 022 tys. PLN – aż o 62,6% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Został on osiągnięty w następujących warunkach:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży, które wyniosły 114 877 tys. PLN (105 252 tys. PLN rok wcześniej). Taki wynik został osiągnięty dzięki większemu popytowi na produkty marek premium oraz produkty ze średniej półki cenowej.
- Nieznaczny wzrost kosztu własnego sprzedaży – o 2,4%, do 66 472 tys. PLN.
- Wzrost kosztów sprzedaży o 11,6%, do 21 530 tys. PLN, spowodowany m.in. ze wzrostu wydatków dotyczących programów wsparcia sprzedażowego oraz wprowadzeniem planowanych podwyżek.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu o 23,5%, do 12 837 tys. PLN, spowodowany między innymi wprowadzeniem planowanych podwyżek wynagrodzeń w Spółce oraz poniesieniem wydatków na działania związane z obszarem HR.
- Niższy wynik na działalności finansowej w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, kiedy Spółka otrzymała dywidendę od TM Investment Sp. z o.o w wysokości 21 mln PLN.

Podstawowe elementy rachunku wyników FFiL Śnieżka SA

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	114 877	105 252	9,1%
Koszt własny sprzedaży	66 472	64 900	2,4%
Koszty sprzedaży	21 530	19 299	11,6%
Koszty ogólnego zarządu	12 837	10 397	23,5%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(580)	(802)	-
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	13 458	9 854	36,6%
Wynik EBITDA	18 249	14 011	30,2%
Wynik na działalności finansowej	(793)	18 923	-
Wynik brutto	12 665	28 777	-56,0%
Podatek dochodowy	2 643	2 000	32,2%
Zysk netto	10 022	26 777	-62,6%

W ciągu trzech miesięcy 2019 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 13 458 tys. PLN, czyli o 36,6% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wynik EBITDA wyniósł 18 249 tys. PLN i wzrósł o 30,2% w ujęciu rok do roku.

1.4 Sytuacja majątkowa

1.4.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Na poziom wielkości bilansowych Grupy wpływ ma zjawisko sezonowości (opisane także w punkcie 1.7 raportu). Polega ono na wyższym zapotrzebowaniu na wyroby Grupy w okresie wiosennym i letnim, co ma bezpośredni związek z natężeniem prac remontowo-budowlanych w tym okresie. Dlatego też wartości takich pozycji bilansu jak: aktywa ogółem, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług, według stanów na koniec marca, są z zasady znacznie zróżnicowane od wartości tych pozycji bilansowych zanotowanych końcem roku ubiegłego. Z tego względu Zarząd Spółki zdecydował się przedstawić w niniejszym raporcie, w komentarzu do wyników, ujęcie obrazujące stan aktywów i pasywów po 3 miesiącach roku na dzień 31 marca 2019 roku i 31 marca 2018 roku.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 roku
Dane w tys. PLN

Aktywa Grupy	31 marca 2019 roku	31 marca 2018	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	239 498	201 642	18,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	222 221	182 611	21,7%
Aktywa niematerialne	11 030	1 971	459,6%
Pozostałe aktywa trwałe	6 247	17 060	-63,4%
Aktywa obrotowe, w tym:	234 224	237 639	-1,4%
- Zapasy	95 857	93 892	2,1%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	130 839	120 382	8,7%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 284	21 073	-74,9%
- Pozostałe aktywa obrotowe	2 244	2 292	-2,1%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone	-	5 373	-100,0%
Razem	473 722	444 654	6,5%

31 marca 2019 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosiła 473 722 tys. PLN wobec 444 654 tys. PLN na 31 marca 2018 roku (wzrost o 6,5%).

Na koniec I kwartału 2019 roku wartość aktywów trwałych Grupy ukształtowała się na poziomie 239 498 tys. PLN (co stanowiło 50,6% aktywów ogółem), ich przyrost na poziomie 18,8% w ujęciu r/r jest pochodną realizacji projektów inwestycyjnych.

31 marca 2019 roku wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła poziom 234 224 tys. PLN, co oznacza niewielki spadek (o 1,4%) w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku. Ich głównym elementem były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 130 839 tys. PLN. Grupa miała ponadto zapasy wycenione na 95 857 tys. PLN. Wzrost wartości zapasów o 2,1% w relacji do stanu na koniec marca 2018 roku wynika z tytułu wzrostu takich składników jak materiały, półprodukty i towary, natomiast znaczący spadek odnotowano na wyrobach gotowych. Na 31 marca 2019 roku Grupa miała ponadto środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 5 284 tys. PLN – o 74,9% mniejsze niż rok wcześniej, co wynikało m.in. z przeznaczenia części środków na inwestycje w zakładach produkcyjnych. Pozostałe aktywa obrotowe odnotowały spadek o 2,1% osiągając wartość na dzień 31 marca 2019 - 2 244 tys. PLN; natomiast spadek kategorii – aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, do wartości zerowej związany jest ze sprzedażą nieruchomości.

Przepływy pieniężne Grupy zostały opisane w punkcie 1.5.1 niniejszego raportu.

Pasywa Grupy	31 marca 2019 roku	31 marca 2018	Zmiana (r/r)
Kapitał własny ogółem, w tym:	283 781	241 817	17,4%
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	277 364	237 426	16,8%
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	6 417	4 391	46,1%
Zobowiązania razem	189 941	202 837	-6,4%
Zobowiązania długoterminowe	5 129	1 774	189,1%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	184 812	201 063	-8,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	78 590	69 867	12,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	92 813	120 835	-23,2%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 409	10 361	29,4%
Razem	473 722	444 654	6,5%

Na koniec pierwszego kwartału 2019 roku Grupa w 59,9 proc. (stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem) finansowała swoją działalność ze środków własnych, natomiast w analogicznym dniu bilansowym poprzedniego roku – wartość ta wynosiła 54,4%. Kapitały własne Grupy wynosiły 283 781 tys. PLN i były o 17,4% wyższe niż 31 marca 2018 roku.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 roku

Dane w tys. PLN

W dniu 31 marca 2019 roku zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 5 129 tys. PLN (wzrost o 189,1% w stosunku do 31 marca 2018 roku), co wynikało przede wszystkim z uwzględnienia w tej pozycji rezerw na świadczenia pracownicze oraz pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z zastosowania regulacji MSSF16 dotyczącej wyceny opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów.

Na 31 marca 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy były o 8,1% niższe niż w analogicznym dniu bilansowym rok wcześniej, a ich wartość wynosiła 184 812 tys. PLN (co stanowiło 39,0% sumy bilansowej Grupy). Główna ich część przypadała na zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, które wynosiły 92 813 tys. PLN i zmniejszyły się o 23,2% w stosunku do stanu na koniec marca 2018 roku.

Zobowiązania Grupy z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania były na zbliżonym, o 12,5% wyższym poziomie niż rok wcześniej.

1.4.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W działalności Spółki, podobnie jak w przypadku całej Grupy, występuje sezonowość sprzedaży, opisana szczegółowo w punktach 1.4.1 oraz 1.7 raportu. Zjawisko sezonowości ma wpływ na poziom wielkości bilansowych Spółki zaprezentowanych w niniejszym punkcie raportu.

Poniżej zaprezentowano porównanie obrazujące stan aktywów i pasywów FFIL Śnieżka SA po 3 miesiącach roku na dzień 31 marca 2019 roku i 31 marca 2018 roku.

Aktywa Spółki	31 marca 2019 roku	31 marca 2018 roku	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	236 935	206 255	14,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	198 993	169 100	17,7%
Aktywa niematerialne	10 934	1 898	476,1%
Pozostałe aktywa trwałe	27 008	35 257	-23,4%
Aktywa obrotowe, w tym:	208 053	217 244	-4,2%
- Zapasy	80 765	83 412	-3,2%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	124 722	113 316	10,1%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	901	19 168	-95,3%
- Pozostałe aktywa obrotowe	1 665	1 348	23,5%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	5 373	-100,0%
Razem	444 988	428 872	3,8%

31 marca 2019 roku wartość aktywów Spółki wynosiła 444 988 tys. PLN wobec 428 872 tys. PLN na koniec marca 2018 roku (wzrost o 3,8%). Wartość aktywów trwałych Spółki ukształtowała się na poziomie 236 935 tys. PLN (co stanowiło 53,2% jej aktywów ogółem). W porównaniu do końca marca 2018 roku przyrosły one o 14,9%, głównie na skutek zwiększonych inwestycji związanych z planami rozwojowymi Spółki.

31 marca 2019 roku wartość aktywów obrotowych Śnieżki osiągnęła poziom 208 053 tys. PLN, a ich głównym elementem były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz zapasy. Na 31 marca 2019 roku Spółka miała ponadto środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 901 tys. PLN – o 95,3% mniejsze niż rok wcześniej, co wynikało m.in. z przeznaczenia części środków na inwestycje w zakładach produkcyjnych.

Przepływy pieniężne Spółki zostały opisane w punkcie 1.5.2 niniejszego raportu.

Pasywa Spółki	31 marca 2019 roku	31 marca 2018 roku	Zmiana (r/r)
Kapitał własny	185 931	172 107	8,0%
Zobowiązania razem	259 057	256 765	0,9%
Zobowiązania długoterminowe	80 927	62 887	28,7%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	178 130	193 878	-8,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75 850	67 331	12,7%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	89 941	117 077	-23,2%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	12 339	9 470	30,3%
Razem	444 988	428 872	3,8%

Na koniec I kwartału 2019 roku FFIL Śnieżka SA w 41,8% finansowała swoją działalność ze środków własnych. Kapitały własne wyniosły 185 931 tys. PLN i były o 8,0% wyższe niż na koniec marca 2018 roku. W porównaniu do 31 marca 2018 roku zobowiązania długoterminowe Spółki wzrosły, co głównie wynikało ze zwiększenia stanu oprocentowanych kredytów i pożyczek. Zmalały natomiast zobowiązania krótkoterminowe, głównie za sprawą spadku stanu bieżącej części oprocentowanych kredytów i pożyczek.

1.5 Przepływy pieniężne

1.5.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

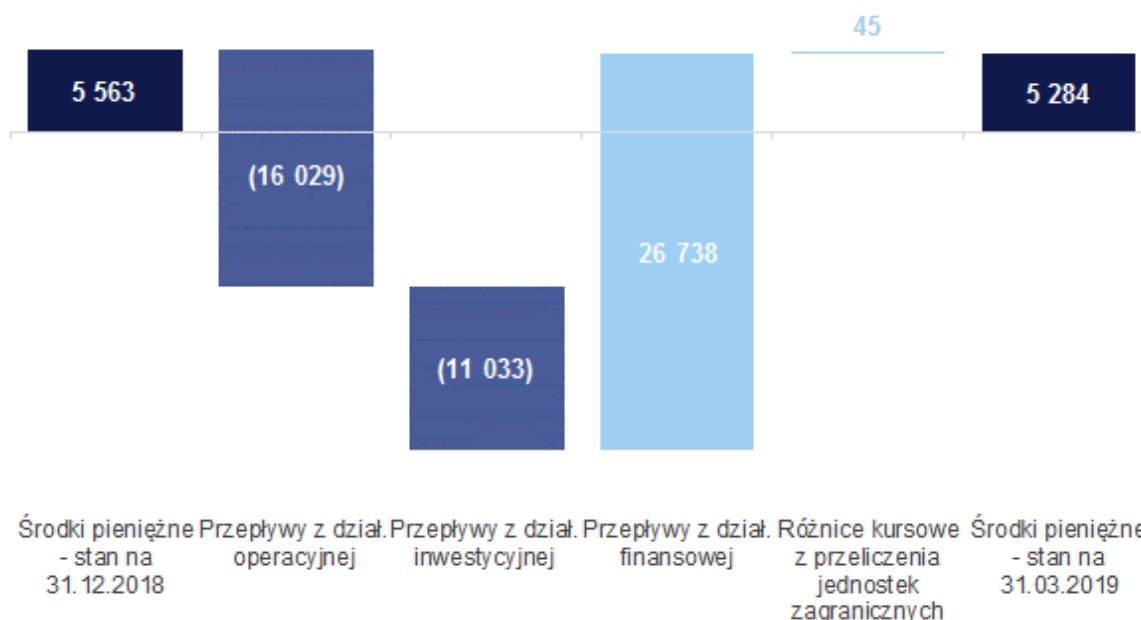
W ciągu trzech miesięcy 2019 roku Grupa zanotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 324 tys. PLN (wobec ujemnych 384 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku). Złożyły się na to:

- Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 16 029 tys. PLN.
Dodatkowo na ich wielkość wpłynął poziom zysku wypracowanego przez Spółki z Grupy skorygowanego o amortyzację, zaś ujemnie zmiany w kapitale obrotowym Grupy (łącznie -36 537 tys. PLN) i zapłacony podatek dochodowy. Komentarz do zmian w aktywach obrotowych znajduje się w punkcie 1.4.1 niniejszego raportu.
- Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 11 033 tys. PLN.
W raportowanym okresie Grupa poniosła wydatki inwestycyjne w wysokości 10 754 tys. PLN, m.in. z przeznaczeniem na modernizację zaplecza produkcyjnego jak również zmian w obszarze IT.
- Dodatkowo przepływy z działalności finansowej na poziomie 26 738 tys. PLN.
Obok zaciągnięcia nowych kredytów i pożyczek (30 554 tys. PLN), wynikającego z potrzeb inwestycyjnych, jak i bieżącej działalności operacyjnej, wpływ przeciwny miały natomiast transakcje spłaty kredytów i pożyczek (-3 273 tys. PLN) oraz spłaty odsetek (-521 tys. PLN).

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 roku

Dane w tys. PLN

Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I kwartale 2019 roku:



■ pozycje, które pozytywnie (dodatnio) wpłynęły na przepływy pieniężne ■ pozycje, które negatywnie (ujemnie) wpłynęły na przepływy pieniężne

1.5.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Po trzech miesiącach 2019 roku Spółka zanotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 2 976 tys. PLN (wobec również ujemnych przepływów pieniężnych w wysokości 1 561 tys. PLN w analogicznym okresie 2018 roku). Złożyły się na to:

- Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości - 21 776 tys. PLN, na które dodatkowo wpłynął poziom wypracowanego przez Spółkę zysku skorygowanego o amortyzację, a ujemnie zmiany w kapitale obrotowym Spółki (-37 951 tys. PLN).
- Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 10 806 tys. PLN. Spółka poniosła głównie wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (ujemny wpływ w wysokości 10 527 tys. PLN), związanych z modernizacją potencjału produkcyjnego i rozpoczęciem procesu wdrażania nowego oprogramowania informatycznego.
- Dodatkowo przepływy z działalności finansowej w wysokości 29 607 tys. PLN.

Obok wpływów z tytułu nowych kredytów i pożyczek (31 442 tys. PLN), zaciągniętych w celu sfinansowania potrzeb inwestycyjnych Spółki, jak i bieżącej działalności operacyjnej, wpływ na te przepływy pieniężne miały również spłaty kredytów i pożyczek (-850 tys. PLN) oraz spłata odsetek (-985 tys. PLN).

1.6 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności Grupy

W ciągu trzech miesięcy 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła wyższe niż w analogicznym okresie 2018 roku wszystkie wskaźniki rentowności sprzedaży. Wskaźniki, takie jak marża brutto na sprzedaży, marża EBIT i marża EBITDA, były średnio o około 1,8 p.p. wyższe niż rok wcześniej.

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	13,4%	12,2%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	17,6%	16,0%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	13,3%	10,7%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	11,0%	8,9%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	14,60%	12,10%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto jednostki dominującej/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	25,62%	22,69%

* Suma zysku netto Grupy za ostatnie 4 kwartały podzielona przez średnią wartość aktywów ogółem Grupy ze stanów na koniec ostatnich 5 kwartałów.

** Suma zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (AJD) za ostatnie 4 kwartały podzielona przez średnią wartość kapitału własnego przypadającego AJD ze stanów na koniec ostatnich 5 kwartałów.

Wskaźniki zadłużenia Grupy

	31 marca 2019 roku	31 marca 2018
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	40,1%	45,6%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	118,5%	119,9%

Wskaźniki rotacji Grupy

W ciągu 3 miesięcy 2019 roku, cykl konwersji gotówki w Grupie wynosił prawie 113 dni, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza poprawę o 9 dni, co w głównej mierze wynikało z wydłużenia cyklu zobowiązań.

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 90 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	116,8	116,8
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 90 /Przychody ze sprzedaży) w dniach	91,6	91,5
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 90 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	95,7	86,9
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	112,7	121,4

1.7 Sezonowość sprzedaży

W działalności Grupy Śnieżka występuje zjawisko sezonowości. Jest ono związane z natężeniem prac remontowo-budowlanych w poszczególnych okresach roku, które jest większe w okresie wiosennym i letnim. Grupa zazwyczaj osiąga wyższe przychody w drugim i trzecim kwartale każdego roku obrotowego. Przychody w tych kwartałach stanowią około 65% przychodów rocznych Grupy. W miesiącach zimowych sprzedaż spada nawet do ok. 50% w stosunku do miesięcy letnich.

Występujące zjawisko sezonowości wpływa także na stan należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które są znacznie wyższe w drugim i trzecim kwartale roku obrotowego w porównaniu ze stanem na koniec grudnia roku poprzedniego. Informacje na ten temat przedstawiono w punkcie 1.4.1. niniejszego raportu.

1.8 Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach

Wpływ na skonsolidowane wyniki w perspektywie następnego kwartału będą miały przede wszystkim wyniki spółki dominującej, czyli FFIL Śnieżka SA oraz spółek zależnych. W perspektywie kolejnych kwartałów Zarząd Spółki spodziewa się ponadto pozytywnych efektów synergii związanych z ekspansją na rynku węgierskim.

W ocenie Zarządu Spółki główne czynniki zewnętrzne, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę oraz Spółkę wyniki są następujące:

Popyt na produkty z segmentu premium oraz mainstream

Ze względu na nasilający się trend wybierania przez konsumentów produktów droższych, o wyższej jakości, w całym 2019 roku Zarząd Spółki spodziewa się wzrostu wartości rynku farb i lakierów, nawet w przypadku podobnych wolumenów sprzedaży. Ponadto oczekiwane jest utrzymanie się wyższego popytu na produkty ze średniej półki cenowej.

Planowane zwiększenie sprzedaży na rynkach eksportowych

Na rynkach eksportowych innych niż polski, ukraiński i białoruski, planowane jest głównie wzmocnienie sprzedaży poprzez optymalizację zarządzania markami i produktami.

Grupa Kapitałowa Śnieżka stale monitoruje sytuację w sektorze farb i lakierów na kluczowych dla niej rynkach, co daje możliwość przewidywania zmian postaw konsumenckich oraz dostosowania swojej oferty do zmieniających się warunków konkurencyjnych w poszczególnych krajach. Równocześnie Grupa poszukuje nowych, stabilnych i dających możliwość rozwoju rynków.

Zmiany cen surowców

Spółka oczekuje, że w kolejnych kwartałach 2019 roku ceny bieli tytanowej nie będą podlegały znaczącym wahaniom. Do końca 2019 roku Spółka nie oczekuje istotnej presji cenowej ze strony innych surowców.

Poza wyżej opisanymi czynnikami istotne mogą być także zmiany kursów walutowych, w tym euro, ukraińskiej hrywny i białoruskiego rubla.

2. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku – dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki 16 maja 2019 roku.

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”), zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018 r. poz.757) („Rozporządzenie”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości, MSSF różnią się od MSSF UE.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.



Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, które zostało opublikowane 29 marca 2019 roku.

Grupa od 1 stycznia 2019 roku stosuje MSSF 16. Dokonano wyceny opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntu w kontekście MSSF 16. Dane na 1 stycznia 2019 zostały przekształcone. Rzeczowe aktywa trwałe Grupy oraz zobowiązania finansowe Grupy wzrosły na dzień zastosowania tego standardu po raz pierwszy o 1 733 tys. PLN. W sprawozdaniu jednostkowym pozycje te wzrosły o 449 tys. PLN.

2.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży produktów	118 687	108 880
Przychody ze sprzedaży towarów	8 392	8 270
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 428	1 244
Przychody ze sprzedaży	128 507	118 394
Koszt własny sprzedaży	73 884	72 374
Zysk brutto ze sprzedaży	54 623	46 020
Pozostałe przychody operacyjne	371	201
Koszty sprzedaży	21 434	18 850
Koszty ogólnego zarządu	15 434	11 929
Pozostałe koszty operacyjne	850	960
Zysk na działalności operacyjnej	17 276	14 482
Przychody finansowe	332	49
Koszty finansowe	496	1 695
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	8	(184)
Zysk brutto	17 120	12 652
Podatek dochodowy	3 011	2 124
Zysk netto z działalności kontynuowanej	14 109	10 528
Działalność zaniechana		
Zysk za okres z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto za okres	14 109	10 528
Inne całkowite dochody		
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 209	978
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	1 780
<i>Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>		
Zyski aktuarialne po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Inne całkowite dochody netto	1 209	2 758
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	15 318	13 286
Zysk przypadający:	14 109	10 528
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 035	10 248
Akcjonariuszom niekontrolującym	74	280
Całkowity dochód przypadający:	15 318	13 286
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 606	12 813
Akcjonariuszom niekontrolującym	712	473
Zysk na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,11	0,81
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,11	0,81
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,11	0,81
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki	1,11	0,81

2.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31 marca 2019 roku	1 stycznia 2019 roku dane przekształcone *	31 grudnia 2018 roku
Aktywa			
Aktywa trwałe	239 498	236 685	234 952
Rzeczowe aktywa trwałe	222 221	220 166	218 433
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Aktywa niematerialne	11 030	10 298	10 298
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1 873	1 865	1 865
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	685	685	685
Należności długoterminowe	2 759	2 759	2 759
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	930	912	912
Aktywa obrotowe	234 224	169 529	169 529
Zapasy	95 857	84 129	84 129
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	130 839	77 235	77 235
Należności z tytułu podatku dochodowego	203	435	435
Pozostałe aktywa niefinansowe	2 041	2 167	2 167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 284	5 563	5 563
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	473 722	406 214	404 481
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	277 364	262 484	262 484
Kapitał podstawowy	12 618	12 618	12 618
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(39 164)	(39 735)	(39 735)
Pozostałe kapitały rezerwowe	85	85	85
Kapitał zapasowy	144 683	144 683	144 683
Kapitał z aktualizacji wyceny	383	383	383
Zyski zatrzymane	158 759	144 450	144 450
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	6 417	6 428	6 428
Kapitał własny ogółem	283 781	268 912	268 912
Zobowiązania długoterminowe	5 129	6 808	5 159
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 896	1 894	1 894
Pozostałe rezerwy	931	-	-
Pozostałe zobowiązania	1 631	1 649	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	671	3 265	3 265
Zobowiązania krótkoterminowe	184 812	129 535	129 452
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	78 590	57 309	57 226
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	92 813	65 492	65 492
Instrumenty pochodne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	56	22	22
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 353	4 385	4 385
Rozliczenia międzyokresowe	4 291	738	738
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 709	1 589	1 589
Pozostałe rezerwy	-	958	958
Zobowiązania razem	189 941	137 302	135 569
SUMA PASYWÓW	473 722	406 214	404 481

*dane przekształcone – zastosowanie MSSF16 po raz pierwszy na dzień 1 stycznia 2019 roku

2.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	17 120	12 652
Korekty:	5 844	4 177
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	5 336	4 463
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej	(44)	(8)
Strata związane z działalnością finansową i różnice kursowe	55	(1 252)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(8)	184
Odsetki i dywidendy netto	505	790
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	22 964	16 829
Zmiana stanu zapasów	(11 226)	(14 020)
Zmiana stanu należności	(53 443)	(42 577)
Zmiana stanu zobowiązań	24 364	16 292
Zmiana stanu rezerw	86	(18)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 682	3 344
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(13 573)	(20 150)
Zapłacony podatek dochodowy	(2 456)	(2 467)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 029)	(22 617)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży aktywów niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(10 754)	(21 614)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	150	455
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Pozostałe korekty	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Wydatki na nabycie udziałów niekontrolujących	(449)	-
Wpływy ze sprzedaży udziałów	20	30
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(11 033)	(21 129)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	30 554	57 980
Splaty kredytów i pożyczek	(3 273)	(11 335)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(22)	-
Inne wpływy	-	-
Odsetki	(521)	(783)
Wydatki na nabycie udziałów niekontrolujących	-	(2 500)
Dywidendy i świadczenia założycielskie wypłacone	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	26 738	43 362
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(324)	(384)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 563	21 444
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	45	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 284	21 073

2.4 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Kapitał własny ogółem	
	Kapitał z aktualizacji wyceny po uwzględnieniu podatku									
	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Instrumenty zabezpieczające	Pozostałe	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	12 618	(39 735)	-	383	144 683	85	144 450	262 484	6 428	268 912
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	-	14 035	14 035	74	14 109
Inne całkowite dochody netto za okres	-	571	-	-	-	-	-	571	638	1 209
Zmiana kapitału zapasowego wynikająca z podziału zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (nabycie etapami)	-	-	-	-	-	-	274	274	(723)	(449)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2019 roku	12 618	(39 164)	-	383	144 683	85	158 759	277 364	6 417	283 781
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	12 618	(41 456)	(1 780)	36	131 258	85	123 859	224 620	3 918	228 538
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	-	10 248	10 248	280	10 528
Inne całkowite dochody netto za okres	-	785	1 780	-	-	-	-	2 565	193	2 758
Zwiększenie kapitału rezerwowego z podziału zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana kapitału zapasowego wynikająca z podziału zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe korekty	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)	-	(7)
Wyplata świadectw założycielskich	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2018 roku	12 618	(40 671)	-	36	131 258	85	134 100	237 426	4 391	241 817

3. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe FFIL Śnieżka SA

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe FFIL Śnieżka SA obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku – dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skróconego sprawozdania finansowego FFIL Śnieżka SA są analogiczne jak dla Grupy i zostały one opisane w punkcie 2 niniejszego raportu.

3.1 Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży produktów	103 000	93 909
Przychody ze sprzedaży towarów	8 768	7 921
Przychody ze sprzedaży materiałów	3 109	3 422
Przychody ze sprzedaży	114 877	105 252
Koszt własny sprzedaży	66 472	64 900
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	48 405	40 352
Pozostałe przychody operacyjne	116	125
Koszty sprzedaży	21 530	19 299
Koszty ogólnego zarządu	12 837	10 397
Pozostałe koszty operacyjne	696	927
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	13 458	9 854
Przychody finansowe	185	21 011
Koszty finansowe	978	2 088
Zysk/(strata) brutto	12 665	28 777
Podatek dochodowy	2 643	2 000
Zysk/(strata) netto za okres	10 022	26 777
<i>Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeniesione do wyniku finansowego:</i>	-	-
Zyski (Straty) aktuarialne z tytułu programów zdefiniowanych świadczeń	-	-
<i>Inne całkowite dochody (straty), które mogą być przeniesione do wyniku finansowego:</i>	-	1 781
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego	-	1 781
Inne całkowite dochody netto	-	1 781
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	10 022	28 558
Zysk/(strata) na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	0,79	2,12
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,79	2,12
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy	0,79	2,12
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,79	2,12

3.2 Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31 marca 2019 roku	01 stycznia 2019	31 grudnia 2018 roku
	* dane przekształcone		
AKTYWA			
Aktywa trwałe	236 935	233 947	233 498
Rzeczowe aktywa trwałe	198 993	197 195	196 746
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Aktywa niematerialne	10 934	10 193	10 193
Udziały i akcje w innych jednostkach	24 249	23 800	23 800
Należności długoterminowe	2 759	2 759	2 759
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
Aktywa obrotowe	208 053	146 299	146 299
Zapasy	80 765	67 932	67 932
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	124 722	72 742	72 742
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 665	1 748	1 748
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	901	3 877	3 877
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	444 988	380 246	379 797
PASYWA			
Kapitał własny	185 931	175 909	175 909
Kapitał podstawowy	12 618	12 618	12 618
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-
Akcje własne	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	346	346	346
Kapitał zapasowy	102 580	102 580	102 580
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	70 387	60 365	60 365
Zobowiązania długoterminowe	80 927	80 195	79 766
Oprocentowane kredyty i pożyczki	78 495	75 170	75 170
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 568	1 568	1 568
Pozostałe zobowiązania	429	429	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	435	3 028	3 028
Zobowiązania krótkoterminowe	178 130	124 142	124 122
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75 850	55 564	55 544
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	89 941	62 628	62 628
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 353	4 384	4 384
Rozliczenia międzyokresowe	3 837	417	417
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 149	1 149	1 149
Zobowiązania razem	259 057	204 337	203 888
SUMA PASYWÓW	444 988	380 246	379 797

* dane przekształcone - zastosowanie MSSF 16 po raz pierwszy na dzień 01-01-2019

3.3 Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku</i>
Zysk przed opodatkowaniem	12 664	28 777
Korekty:	5 778	(16 934)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	4 791	4 157
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej	(45)	7
(Zysk)/strata związana z działalnością finansową i różnice kursowe	55	(1 252)
Odsetki i dywidendy netto	976	(19 846)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	18 442	11 843
Zmiana stanu zapasów	(12 833)	(13 327)
Zmiana stanu należności	(52 095)	(40 180)
Zmiana stanu zobowiązań	23 472	14 075
Zmiana stanu rezerw	0	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 505	3 156
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(19 509)	(24 433)
Zapłacony podatek dochodowy	(2 268)	(2 000)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(21 776)	(26 432)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	150	428
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(10 527)	(21 216)
Wydatki na nabycie udziałów i akcji	(449)	(2 500)
Wpływy ze sprzedaży udziałów	20	30
Otrzymane dywidendy	-	20 966
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(10 806)	(2 292)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	31 442	56 533
Splaty kredytów i pożyczek	(850)	(28 213)
Odsetki	(985)	(1 157)
Dywidendy i świadczenia założycielskie wypłacone	(0)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	29 607	27 163
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(2 976)	(1 561)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 877	20 729
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	901	19 168

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 roku

Dane w tys. PLN

3.4 Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny - Instrumenty zabezpieczające</i>	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny - Pozostałe</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	12 618	102 580	-	346	60 365	175 909
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	10 022	10 022
Przeniesienie na kapitał zapasowy z podziału zysku	-	-	-	-	-	-
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2019 roku	12 618	102 580	-	346	70 387	185 931
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	12 618	88 805	(1 781)	-	42 022	141 664
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	26 777	26 777
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	1 781	-	-	1 781
MSSF 9 (wdrozenie od 1 stycznia 2018)	-	-	-	-	1 885	1 885
Na dzień 31 marca 2018 roku	12 618	88 805	-	-	70 684	172 107

4. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2019 roku

Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W I kwartale 2019 roku nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym raporcie czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Istotne postępowania

W I kwartale 2019 roku nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W I kwartale 2019 roku Spółka lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które byłyby istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi odbywają się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych na warunkach rynkowych.

Poręczenia i gwarancje

Na 31 marca 2019 roku brak było istotnych poręczeń lub gwarancji udzielonych przez jednostkę dominującą jednemu podmiotowi.

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Wszystkie informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w I kwartale 2019 roku oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę, zostały ujęte w niniejszym raporcie.

Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.

W I kwartale 2019 roku brak jest pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które byłyby nietypowe ze względu na rodzaj, wartość lub częstotliwość.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Informacje dotyczące sezonowości zostały opisane w punktach 1.7 i 1.4.1 niniejszego raportu.

Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W pierwszym kwartale 2019 roku wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów (w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2018 roku) uległa zmniejszeniu o 2 tys. PLN i na dzień 31 marca 2019 odpisy te wynoszą 3 637 tys. PLN.

Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

Na dzień 31 marca 2019 roku, w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2018 roku zmniejszeniu o 29 tys. PLN uległy odpisy aktualizujące należności. Obecnie wynoszą one 2 666 tys. PLN.

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Rezerwy tworzone w Grupie Kapitałowej Śnieżka dotyczą przyszłych świadczeń pracowniczych i na dzień 31 marca 2019 roku wynoszą łącznie 3 605 tys. PLN, (w tym 1 896 tys. PLN to rezerwa długoterminowa oraz 1 709 tys. PLN to rezerwa krótkoterminowa). W I kwartale 2019 roku wysokość tych rezerw uległa zwiększeniu (w stosunku do stanu na 31 grudnia 2018 roku) łącznie o 123 tys. PLN, przy czym w części długoterminowej odnotowano wzrost o 2 tys. PLN, natomiast w części krótkoterminowej wzrost o 121 tys. PLN. Grupa utworzyła również na koniec I kwartału 2019 roku dodatkową rezerwę (tzw. Rezerwa środowiskowa) w kwocie 931 tys. PLN, wysokość tych rezerw uległa zmniejszeniu o 27 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensowana jest z aktywem z tytułu podatku odroczonego na poziomie każdej jednostki Grupy.

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I kwartale 2019 roku uległa zwiększeniu o 18 tys. PLN w porównaniu za stanem na dzień 31 grudnia 2018 roku i obecnie wynosi 930 tys. PLN.

Zmniejszeniu o 2594 tys. PLN uległa wysokość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na dzień 31 marca 2019 roku rezerwy te wynoszą 671 tys. PLN.

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W ciągu trzech miesięcy 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka nabyła rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne za łączną kwotę 10 754 tys. PLN, na które składają się m.in. inwestycje w budynki i budowlę, zakupy maszyn i urządzeń, środków transportu oraz pozostałych środków trwałych.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Brak istotnych zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Brak istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

Nie wystąpiły.

Informacje o zmianie sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

W I kwartale 2019 roku nadal utrzymywała się niepewność co do rozwoju sytuacji gospodarczej na Ukrainie związana z bieżącą sytuacją polityczną, w kontekście wyborów prezydenckich i zbliżających się wyborów parlamentarnych. Sytuacja ekonomiczna na Białorusi również była trudna, ze względu na relacje na linii Mińsk – Moskwa, co wskazuje, iż Federacja Rosyjska wciąż ma kluczowy wpływ na kondycję białoruskiej gospodarki dążąc do realnej integracji obu państw.

Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

W I kwartale 2019 roku nie wystąpiła sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki w odniesieniu do spółki dominującej i spółek zależnych Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Informacje o zmianie sposobu ustalania wartości godziwej w przypadku instrumentów finansowych wycenianych tym sposobem

Nie wystąpiły zmiany sposobu ustalania wartości instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I kwartale 2019 roku nie przeprowadzono emisji, wykupu i spłat nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

26 kwietnia 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2018 rok w wysokości 2,60 zł (dwa złote sześćdziesiąt groszy) na jedną akcję tj. w łącznej kwocie do 32 806 222,80 zł (słownie złotych: trzydzieści dwa miliony osiemset sześć tysięcy dwieście dwadzieścia dwa złote, osiemdziesiąt groszy). Dniem dywidendy jest 14 maja 2019 roku, wypłata dywidendy odbędzie się w 28 maja 2019 roku. Liczba akcji objętych dywidendą na dzień 26 kwietnia 2019 roku wynosiła 12 617 778 sztuk.

25 maja 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 rok w wysokości 27 759 tys. PLN, tj. 2,20 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy był 12 czerwca 2018 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 26 czerwca 2018 roku.

Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 26 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Śnieżki dokonała wyboru następujących Członków Zarządu FFIL Śnieżka SA na VIII kadencję:

Pana Piotra Mikrut na Prezesa Zarządu

Pana Witolda Waśko na Członka Zarządu – Dyrektora ds. Ekonomicznych

Panią Joannę Wróbel-Lipa na Członka Zarządu – Dyrektora ds. Handlowych

Wszyscy nowo powołani Członkowie Zarządu wchodzili w skład Zarządu poprzedniej kadencji.

Prezes Zarządu Pan Piotr Mikrut wyznaczył Członka Zarządu Panią Joannę Wróbel-Lipa oraz Członka Zarządu Pana Witolda Waśko do pełnienia funkcji Wiceprezesów Zarządu.

W dniu 15 maja 2019 roku zamknięta została transakcja nabycia od spółki Lampo Korfalótl Felelösségű Társaság („Lampo”) (Śnieżka i Lampo łącznie jako „Strony”) 80% udziałów w spółce Poli-Farbe Vegyipari Korfalótl Felelösségű Társaság z siedzibą w Bócsa, Węgry („Poli-Farbe”). W wyniku zamknięcia transakcji Śnieżka nabyła 80% udziałów w spółce Poli-Farbe. Strony ustaliły cenę nabycia 80% udziałów w spółce Poli-Farbe na dzień zamknięcia transakcji na 8,004 miliarda forintów węgierskich, tj. około 106,4 miliona złotych.

Cena nabycia może ulec zmianie w ten sposób, że może zostać zwiększona o kwoty wynikające z nierozliczonych do dnia zamknięcia transakcji dotacji (uzyskanych w przeszłości przez Poli-Farbe) w przypadku, gdy po ich rozliczeniu nie powstanie obowiązek zwrotu tych kwot na rzecz właściwej

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 roku
Dane w tys. PLN

instytucji udzielającej danej dotacji. Według najlepszej wiedzy Śnieżki, na dzień sporządzenia niniejszego raportu łączna kwota z ww. tytułu, o którą może zostać zwiększona cena nabycia 80% udziałów w spółce Poli-Farbe, wyniesie maksymalnie 0,795 miliarda forintów węgierskich, tj. około 10,6 miliona złotych. Informacja nt. łącznej, ostatecznej wartości dopłat wynikających z rozliczenia uzyskanych w przeszłości i zatrzymanych przez Poli-Farbe dotacji, zostanie przekazana do publicznej wiadomości odrębnym raportem.

Transakcja została rozliczona w forintach węgierskich, a ww. kwoty wyrażone w złotych – obliczone wg średniego kursu NBP z dnia 14 maja 2019 r. – zostały podane wyłącznie w celach prezentacyjnych.

Śnieżka nie prowadzi negocjacji w sprawie ewentualnego nabycia pozostałych 20% udziałów w Poli-Farbe.

Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Na 31 marca 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka nie posiadała żadnych zobowiązań ani aktywów warunkowych. W porównaniu z dniem 31 grudnia 2018 roku, stan zobowiązań i aktywów warunkowych nie uległ zmianie.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Dla pełniejszego przedstawienia wyników działalności w ciągu trzech miesięcy 2019 roku, Spółka przedstawia działalność Grupy w podziale na segmenty geograficzne oraz segmenty wg kryteriów produktów i usług.

Poniższe dane zostały obliczone i przedstawione zgodnie z MSSF nr 8. Przychody i koszty zostały przyporządkowane segmentom geograficznym z wyłączeniem przychodów z tytułu odsetek lub dywidend uzyskanych od innych segmentów oraz z odpowiednim uwzględnieniem wyników spółek stowarzyszonych. Wynik brutto segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu przed wprowadzeniem korekt z tytułu udziałów mniejszości.

Wyniki segmentów za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2019 roku:

okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku	Działalność kontynuowana						Razem	Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Polska	Ukraina	Białoruś	Moldawia	Rosja	Pozostałe				
Przychody segmentu po wylączeniach	104 314	13 659	5 870	1 585	541	2 538	128 507	Grupa nie zaniechała działalności w prezentowanym okresie		128 507
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	104 314	13 659	5 870	1 585	541	2 538	128 507		-	128 507
Sprzedaż między segmentami (wylączenia)	5 341	3 255	488	-	-	-	9 084		(9 084)	-
Przychody segmentu ogółem bez wyląceń	109 655	16 914	6 358	1 585	541	2 538	137 591			137 591
Koszty segmentu po wylączeniach	73 612	9 164	3 808	1 000	341	1 916	89 841			89 841
Wyniki po wylączeniach	30 702	4 495	2 062	585	200	622	38 666			38 666
Koszty nieprzypisane										20 911
Pozostałe przychody operacyjne										371
Pozostałe koszty operacyjne										850
Strata netto na sprzedaży działalności zaniechanej										-
Zysk z działalności operacyjnej										17 276
Przychody finansowe										332
Koszty finansowe										496
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności										8
Zysk przed opodatkowaniem										17 120
Podatek dochodowy										3 011
Zysk netto, z tego przypadający:										14 109
- akcjonariuszom podmiotu dominującego										14 035
- akcjonariuszom mniejszościowym										74

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2019 roku
Dane w tys. PLN

Wyniki segmentów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku:

okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Polska	Ukraina	Białoruś	Moldawia	Rosja	Pozostałe			
Przychody segmentu po wylączeniach	91 980	16 070	6 406	1 305	640	1 993	118 394	Grupa nie zaniechała działalności w prezentowanym okresie	118 394
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	91 980	16 070	6 406	1 305	640	1 993	118 394		118 394
Sprzedaż między segmentami (wylączenia)	3 349	5 160	1 121	-	-	-	9 630	(9 630)	-
Przychody segmentu ogółem bez wyląceń	95 329	21 230	7 527	1 305	640	1 993	128 024		128 024
Koszty segmentu po wylączeniach	67 376	10 978	4 798	891	475	1 546	86 064		86 064
Wyniki po wylączeniach	24 604	5 092	1 608	414	165	447	32 330		32 330
Koszty nieprzypisane									17 089
Pozostałe przychody operacyjne									201
Pozostałe koszty operacyjne									960
Strata netto na sprzedaży działalności zaniechanej									-
Zysk z działalności operacyjnej									14 482
Przychody finansowe									49
Koszty finansowe									1 695
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności									(184)
Zysk przed opodatkowaniem									12 652
Podatek dochodowy									2 124
Zysk netto, z tego przypadający:									10 528
- akcjonariuszom podmiotu dominującego									10 248
- akcjonariuszom mniejszościowym									280

Struktura sprzedaży w Grupie Kapitałowej Śnieżka według kryteriów produktów i usług została przedstawiona w punkcie 1.2 niniejszego raportu. W sumie aktywów segmentów operacyjnych nie wystąpiła istotna zmiana w porównaniu do aktywów segmentów ujawnionych w sprawozdaniu za 2018r.

5. Informacje korporacyjne

5.1 O Grupie

Grupa Kapitałowa Śnieżka składa się z Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA – jednostki dominującej, pełniącej wiodącą rolę w Grupie – i jej spółek zależnych. Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest produkcja farb, lakierów, klejów, rozpuszczalników, a także handel hurtowy i detaliczny. Podmioty wchodzące w skład Grupy są powiązane udziałami i zależnościami produkcyjnymi. Współpraca polega na wzajemnym uzupełnianiu się, wymianie know-how i korzyściach wynikających z synergicznego działania.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, pod numerem KRS 0000060537. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 690527477.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

W okresie 3 miesięcy 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała średniomiesięcznie, w przeliczeniu na pełne etaty, 1096 osoby, czyli o 6,5% więcej niż w analogicznym okresie 2018 roku, kiedy obsada personalna stanowiła 1029 osób.

Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności (na 31 marca 2019 roku):

Nazwa	Siedziba	Przedmiot działalności	Konsolidacja (i udział w kapitale zakładowym)
Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o.	Ukraina Jaworów ul. Prywokzalna 1A	produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, klejów, szpachli itp., handel hurtowy i detaliczny materiałami budowlanymi	Metoda konsolidacji pełnej (83,48%)
Śnieżka-BelPol Wspólna Sp. z o.o.	Białoruś Żodino, ul. Dorożnaja 3/1	produkcja szpachli i impregnatów	Metoda konsolidacji pełnej (99%)
TM Investment Sp. z o.o.	Warszawa Al. Jana Pawła II 23	zarządzanie znakami towarowymi	Metoda konsolidacji pełnej (100%)
Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA	Radom ul. Czarna 29	produkcja i sprzedaż wyrobów antykorozyjnych	Metoda konsolidacji pełnej (91,06%)
Plastbud Sp. z o.o.	Pustków 164 b	produkcja past barwiących Colorex oraz kolorantów do systemów kolorowania Śnieżki, dostarczanie niektórych surowców i towarów dla Grupy	Metoda praw własności (10,07%)

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Śnieżka w okresie I kw. 2019

• **Zawarcie umowy nabycia 80% udziałów w węgierskiej spółce Poli-Farbe Vegyipari Kft**

11 lutego 2019 roku Spółka zakończyła proces negocjacyjny oraz zawarła ze spółką Lampo Korlátolt Felelősségű Társaság („Lampo”) kontrolowaną przez Pana Antala Szabó oraz Panią Andrea Nagy György („Sprzedający”), (Spółka i Sprzedający łącznie jako „Strony”), umowę nabycia udziałów („Transakcja”, „Umowa”) w spółce Poli-Farbe Vegyipari Korlátolt Felelősségű Társaság z siedzibą w Bócsa, Węgry („Poli-Farbe”).

1) Umowa przewiduje dwa etapy:

a) w I etapie Spółka nabędzie 80% udziałów Poli-Farbe.

Według najlepszej wiedzy Spółki na 11 lutego 2019 roku, ostateczna cena za ww. udziały wyniesie około 8 miliardów HUF, tj. około 108 milionów PLN. Ostateczna cena uzależniona jest od wysokości dotacji uzyskanych w przeszłości przez Poli-Farbe, które zostaną zatrzymane w Poli-Farbe, oraz od wysokości zysku operacyjnego EBITDA za 2018 rok i może wzrosnąć maksymalnie o kwotę jednego miliarda HUF, tj. około 13,5 milionów PLN.

Cena nabycia 80% udziałów Poli-Farbe w I etapie Transakcji została oparta o wartość bazową EV, którą Emitent szacuje na dzień 11 lutego 2019 roku na 8 do 8,6 - krotność średniego EBITDA Poli-Farbe z dwóch ostatnich lat poprzedzających dokonanie Transakcji, pomniejszoną o pozycję finansową netto (rozumianą jako kwota zadłużenia pomniejszona o kwotę gotówki).

Przeniesienie własności 80% udziałów nastąpi w dniu zamknięcia I etapu Transakcji, nie później jednak niż do 30 kwietnia 2019 roku.

Transakcja zostanie rozliczona w forintach węgierskich, a ww. kwoty wyrażone w złotych – obliczone wg średniego kursu NBP z dnia 11 lutego 2019 roku – zostały podane wyłącznie w celach prezentacyjnych.

- b) w II etapie Sprzedający ma ewentualnie prawo sprzedać (opcja put) a Spółka ma prawo nabyć (opcja call) pozostałe 20% udziałów w Poli-Farbe.

Realizacja ww. opcji będzie możliwa w przypadku wystąpienia opisanych w Umowie warunków, za cenę równą wyższej z dwóch następujących wartości:

- 20% wartości udziałów Poli-Farbe (wartość bazową do obliczeń będzie stanowiła 8-krotność średniego zysku operacyjnego EBITDA z dwóch ostatnich lat poprzedzających dokonanie Transakcji pomniejszona o pozycję finansową netto – rozumianą jako kwota zadłużenia pomniejszona o kwotę gotówki), albo
 - kwotę 2 miliardów HUF, pomniejszonej o kwotę wypłaconej Sprzedającym przez Poli-Farbe nadzwyczajnej dywidendy (w kwocie nie mniejszej niż dwieście milionów HUF).
- 2) Sprzedającym przysługuje opcja put, w ramach której po 2 latach od zakończenia I etapu Transakcji Spółka będzie zobowiązana do nabycia, na żądanie Sprzedających, pozostałych 20% udziałów w Poli-Farbe w jednej lub kilku transakcjach – przy czym jednorazowo Sprzedający muszą przedstawić do sprzedaży co najmniej 5% udziałów.

Opcja put jest nieograniczona czasowo. Sprzedającym przysługuje opcja put w każdym czasie w przypadku odwołania przez Emitenta obecnego Dyrektora Zarządzającego Poli-Farbe Pana Antala Szabó, lub powołania drugiego Dyrektora Zarządzającego w Poli-Farbe. Opcja put dla Sprzedających zostanie zawieszona na okres 12 miesięcy w przypadku spełnienia się któregoś z warunków aktywujących opcję call dla Spółki.

- 3) Spółce przysługuje opcja call, na mocy której Spółka ma prawo żądać od Sprzedających sprzedaży pozostałych 20% udziałów w Poli-Farbe, pod warunkiem:
- wystąpienia zmiany kontroli w Lampo bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, za wyjątkiem przejścia kontroli przez najbliższych krewnych Sprzedających,
 - przekształcenia Lampo bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki, chyba że nowy podmiot będzie miał taką samą strukturę udziałową,
 - wszczęcia nieoprotestowanego postępowania likwidacyjnego lub upadłościowego Lampo, chyba że Sprzedający dostarczą Spółce pisemne dowody, że podjęli wszelkie dozwolone prawem działania w celu niedopuszczenia do likwidacji lub upadłości,
 - podjęcia przez zgromadzenie wspólników (lub podobny organ) uchwały o likwidacji Lampo.
- 4) W przypadku istotnej zmiany w biznesie Spółki rozumianej jako: (i) przejście kontroli nad Emitentem przez podmioty spoza obecnych głównych akcjonariuszy Spółki (z wyłączeniem ich krewnych, członków rodziny i spółek kontrolowanych przez te osoby), (ii) przeniesienie głównego biznesu Śnieżki (jako przeniesienie akcji lub aktywów) na inny podmiot, z wyłączeniem podmiotów powiązanych, (iii) przeniesienie głównego biznesu (jako przeniesienie udziałów lub aktywów) Poli-Farbe na rzecz osoby trzeciej, z wyłączeniem podmiotów powiązanych – Spółka zobowiązana jest do zapłaty dodatkowego wynagrodzenia na rzecz Sprzedających w wysokości:
- jednego miliarda ośmiuset milionów HUF, jeżeli istotna zmiana w biznesie Spółki nastąpi w ciągu 4 lat od podpisania Umowy,

- jednego miliarda czterystu milionów HUF, jeżeli istotna zmiana w biznesie Śnieżki nastąpi w ciągu 8 lat od podpisania Umowy.

Granica odpowiedzialności Spółki z tytułu wszelkich dodatkowych wynagrodzeń lub podobnego rodzaju wypłat na rzecz Sprzedających wynosi łącznie jeden miliard osiemset milionów forintów.

Dodatkowe istotne warunki Transakcji:

5) W ramach zobowiązań umownych:

- Spółka utrzyma przez co najmniej osiem lat produkcję w zakładach produkcyjnych Poli-Farbe zlokalizowanych w miejscowości Bócsa na Węgrzech, w wysokości odpowiadającej co najmniej 95% łącznej wartości rocznej sprzedaży na rynku węgierskim z dnia podpisania Umowy.

Za niedotrzymanie zobowiązania do utrzymania produkcji Śnieżka będzie zobowiązana do zapłaty Sprzedającym kar umownych, których suma nie może przekroczyć kwoty jednego miliarda ośmiuset milionów forintów,

- Strony zobowiązały się do przyjęcia polityki dywidendowej w Poli-Farbe, na mocy której spółka ta będzie wypłacała dywidendę w każdym roku na poziomie minimum 50% zysku do podziału,
- do 31 maja 2019 roku Strony uchwalą nadzwyczajną dywidendę za 2018 rok w Poli-Farbe, w wysokości co najmniej jednego miliarda HUF, z czego co najmniej dwieście milionów HUF będzie przysługiwało Sprzedającym.

6) Ponadto:

- Strony ustaliły, że do ewentualnego podwyższenia kapitału zakładowego Poli-Farbe wymagana jest zgoda wszystkich jej udziałowców, a pierwszeństwo objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym przysługiwać będzie Sprzedającym,
- Strony ustaliły, że do ewentualnego zbycia udziałów Poli-Farbe w ciągu dwóch lat od zamknięcia I etapu Transakcji wymagana jest zgoda wszystkich jej udziałowców,
- Spółka nie zmieni głównego przedmiotu działalności Poli-Farbe,
- Spółka utrzyma zatrudnienie w Poli-Farbe do końca I połowy 2023 roku, na poziomie co najmniej 70% zatrudnienia z dnia podpisania Umowy,
- Spółka będzie prowadziła sprzedaż wyrobów pod markami należącymi do Poli-Farbe przez co najmniej 10 lat od zamknięcia I etapu Transakcji.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardowych postanowień dla tego typu umów. Źródłem finansowania I etapu Transakcji przez FFiL Śnieżka SA będą kredyty bankowe. Do dokonania Transakcji nie jest wymagana zgoda organu ochrony konkurencji.

Spółka informowała o Transakcji w raporcie bieżącym nr 2/2019 z 11 lutego 2019 roku.

W raporcie bieżącym nr 12/2019 z 30 kwietnia 2019 roku Spółka przekazała informację o zawarciu aneksu do Umowy nabycia 80% udziałów w spółce Poli-Farbe, na mocy którego najpóźniejszy termin zamknięcia transakcji nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe uległ zmianie z 30 kwietnia 2019 r. na 15 maja 2019 r.

W dniu 15 maja 2019 zamknięta została transakcja nabycia od spółki Lampo Korlátolt Felelősségű Társaság („Lampo”) (Śnieżka i Lampo łącznie jako „Strony”) 80% udziałów w spółce Poli-Farbe Vegyipari Korlátolt Felelősségű Társaság z siedzibą w Bócsa, Węgry („Poli-Farbe”). W wyniku zamknięcia transakcji Śnieżka nabyła 80% udziałów w spółce Poli-Farbe.

Spółka informowała o Transakcji w raporcie bieżącym nr 13/2019 z 15 maja 2019 roku.



- **Nabycie udziałów w spółce Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o.**

15 lutego 2019 roku Spółka nabyła 0,96% udziałów w spółce Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, za cenę wynegocjowaną na bazie wartości księgowej wynoszącą 117 150 USD (sto siedemnaście tysięcy sto pięćdziesiąt dolarów amerykańskich) od wspólnika – Żanny S. Kardasz. Po realizacji nabycia przedmiotowych udziałów, na dzień publikacji Sprawozdania FFIL Śnieżka SA posiadała w spółce Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie 83,48% udziałów.

5.2 Akcje i akcjonariat

31 marca 2019 roku kapitał zakładowy FFIL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. W ciągu I kwartału 2019 roku kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie.

Na kapitał zakładowy Spółki składają się następujące serie akcji:

- akcje imienne, uprzywilejowane serii A – 100 000 szt.,
- akcje imienne, uprzywilejowane serii B – 400 000 szt.,
- akcje zwykłe serii C, D, E, F – 12 117 778 szt.

Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na walnym zgromadzeniu. Ponadto, zgodnie ze Statutem FFIL Śnieżka SA, akcjonariusze posiadający akcje serii A mają prawo do wskazania czterech kandydatów na Członków Rady Nadzorczej w ten sposób, że na każde 25 000 akcji serii A przypada prawo wskazania kandydata na jednego Członka Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA w dniu 26 kwietnia 2019 roku podjęło uchwałę nr 8/2019 w sprawie zmian w Statucie Spółki, ma mocy której został zmieniony zakres uprzywilejowania akcji serii A w ten sposób, że akcjonariusze posiadający akcje serii A mają prawo do wyboru trzech Członków Rady Nadzorczej w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w ten sposób, że na każde 30 000 akcji przypada prawo wskazania Członka Rady Nadzorczej w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia uprzywilejowania w stosunku do części akcji imiennych serii A na każde pozostałe 20.000 akcji serii A przypada prawo wskazania jednego Członka Rady Nadzorczej w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Do dnia publikacji niniejszego raportu zmiany Statutu FFIL Śnieżka SA nie zostały zarejestrowane przez Sąd. Spółka przekaże w raporcie bieżącym informację o otrzymaniu postanowienia o rejestracji lub odmowie rejestracji przez Sąd zmiany Statutu Spółki i wynikających z nich zmian praw z papierów wartościowych Spółki.

16 maja 2019 roku posiadaczami akcji serii A i B byli:

Posiadacze akcji serii A	Liczba posiadanych akcji (w szt.)
Stanisław Cymbor	33 334
Jerzy Pater	33 333
Piotr Mikrut	16 667
Rafał Mikrut	16 666

Posiadacze akcji serii B	Liczba posiadanych akcji (w szt.)
Stanisław Cymbor	133 333
Jerzy Pater	133 334
Piotr Mikrut	133 333

Akcje wszystkich serii mają jednakowe prawa co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

W FFiL Śnieżka SA nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki dotyczą posiadaczy akcji imiennych uprzywilejowanych FFiL Śnieżka SA. Zbycie pod jakimkolwiek tytułem prawnym akcji imiennych uprzywilejowanych lub ich zamiana na akcje na okaziciela, wymaga wcześniejszego złożenia wszystkim akcjonariuszom posiadającym akcje serii A przez akcjonariusza zainteresowanego zbyciem lub zamianą na akcje na okaziciela oferty nabycia akcji. Podjęcie decyzji o emisji lub wykupie akcji wymaga zgody walnego zgromadzenia Spółki.

W Spółce w I kwartale 2019 roku nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 16 maja 2019 roku, stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiał się następująco:

Osoby zarządzające	Liczba posiadanych akcji (szt.)
Piotr Mikrut	1 270 833
Witold Waśko	198

Osoby nadzorujące	Liczba posiadanych akcji (szt.)
Stanisław Cymbor	2 541 667
Jerzy Pater	2 541 667
Rafał Mikrut	1 270 833

W okresie od dnia przekazania raportu za rok 2018, tj. 29 marca 2019 roku, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Struktura własności znacznych pakietów akcji Spółki

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 16 maja 2019 roku, znaczącymi akcjonariuszami FFIL Śnieżka SA, posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki były następujące osoby i podmioty:

	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (w %)
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Jerzy Pater*	<i>w tym bezpośrednio</i> 166 667	1,32	833 335	5,7
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Stanisław Cymbor**	<i>w tym bezpośrednio</i> 166 667	1,32	833 335	5,7
Piotr Mikrut	1 270 833	10,07	1 870 833	12,8
Rafał Mikrut	1 270 833	10,07	1 337 497	9,15
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 461 000	11,58	1 461 000	9,99
Virtus KAR International Small Cup Fund	786 255	6,23	786 255	5,38

*Jerzy Pater posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. (PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

** Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości raportu za rok 2018, tj. 29 marca 2019 roku, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie nastąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji.

5.3 Zarząd i Rada Nadzorcza

5.3.1 Zarząd

W I kwartale 2019 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd FFIL Śnieżka SA stanowili:

- Piotr Mikrut – Prezes Zarządu,
- Witold Waśko – Wiceprezes Zarządu,
- Joanna Wróbel-Lipa – Wiceprezes Zarządu.

5.3.2 Rada Nadzorcza

W I kwartale 2019 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu Rada Nadzorcza FFIL Śnieżka SA pełniła obowiązki w następującym składzie:

- Stanisław Cymbor – Przewodniczący,
- Jerzy Pater – Vice Przewodniczący,
- Jarosław Wojdyła – Sekretarz,
- Zbigniew Łapiński – Członek,
- Rafał Mikrut – Członek,
- Dariusz Orłowski – Członek.