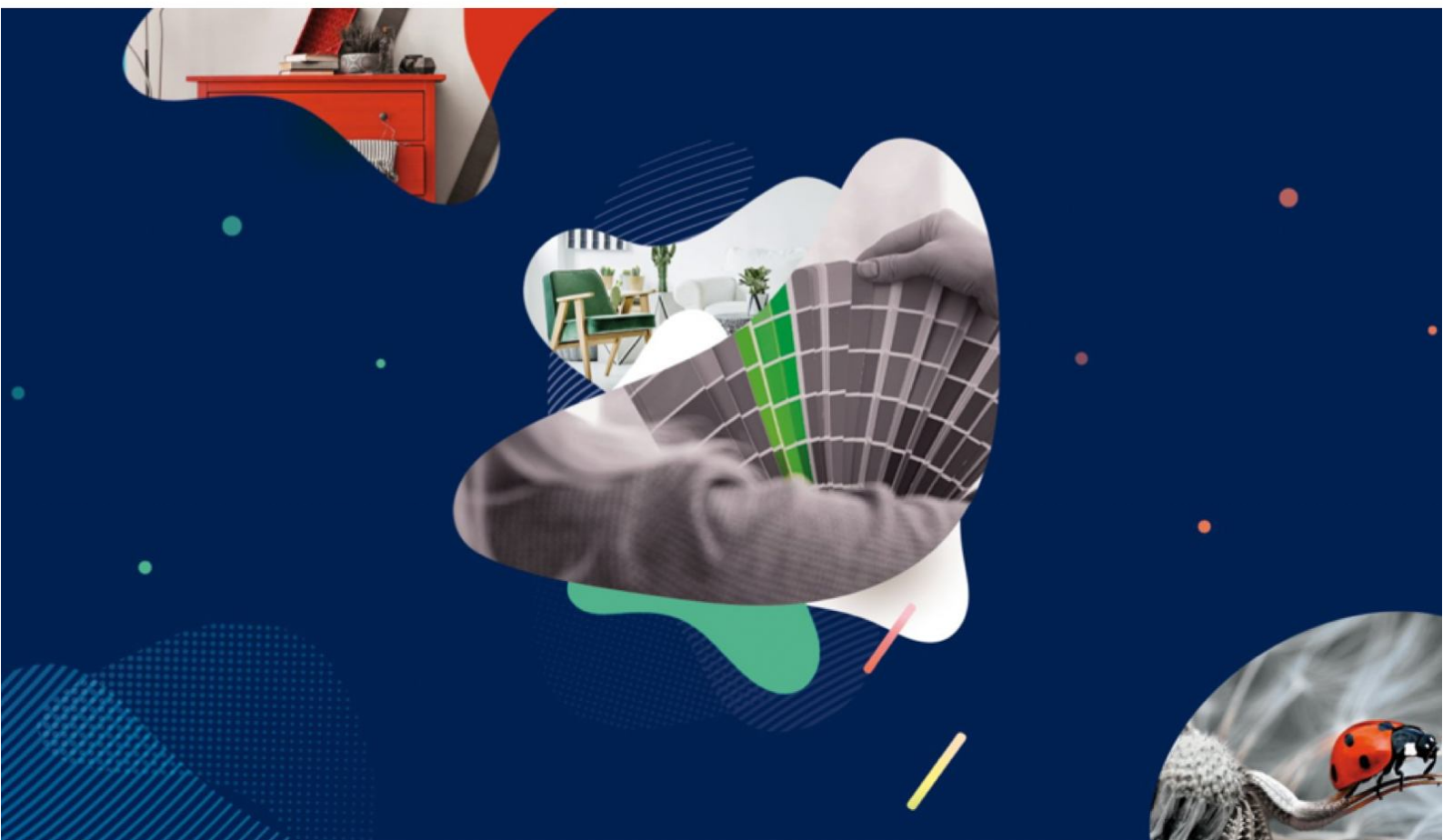


Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka za I półrocze 2019 roku

Zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności FFIL Śnieżka SA za I półrocze 2019 roku



Spis treści

PODSUMOWANIE	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH	6
1.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONDYCJA BRANŻY	6
1.2 WYNIKI SPRZEDAŻY	13
1.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	16
1.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	19
1.5 PRZEPEŁYWY PIENIĘŻNE	22
1.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	24
1.7 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	27
1.8 POZOSTAŁE INFORMACJE FINANSOWE	28
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA	30
2.1 O GRUPIE	30
2.2 DZIAŁALNOŚĆ FFIL ŚNIEŻKA SA I POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY	31
2.3 DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO ROZWOJOWA	34
2.4 ZATRUDNIENIE	35
2.5 OCHRONA ŚRODOWISKA NATURALNEGO	37
2.6 ISTOTNE UMOWY	38
2.7 NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	43
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	45
4. INFORMACJE KORPORACYJNE	52
4.1 AKCJE I AKCJONARIAT	52
4.2 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	55
4.3 FFIL ŚNIEŻKA SA NA GPW	56
SPIS TABEL	58
SPIS WYKRESÓW	59
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	60

PODSUMOWANIE

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka („Grupa”) wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 329,5 mln PLN, czyli o 9,7% wyższe r/r. Istotny wpływ na zwiększenie sprzedaży miało dołączenie do Grupy węgierskiej spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. i jej spółek zależnych („Poli-Farbe”). Po finalizacji transakcji nabycia udziałów w spółce Poli-Farbe w maju 2019 roku, w niedalekiej przyszłości Węgry staną się dla Grupy drugim najważniejszym rynkiem po Polsce.

W Polsce przychody ze sprzedaży wzrosły o 4,2%, do 243,8 mln PLN. Stanowiły one 74% łącznych przychodów Grupy, ale udział ten będzie spadał w miarę konsolidacji wyników Poli-Farbe w kolejnych okresach. Wzrost wartości sprzedaży na krajowym rynku wynikał z postępującej migracji klientów w kierunku wyrobów premium, które charakteryzują się wyższą ceną jednostkową i marżą, oraz wyższego popytu na produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream).

Na Ukrainie przychody ze sprzedaży spadły o 1,8%, do 35,9 mln PLN. Nieznacznie niższe wyniki na rynku ukraińskim to przede wszystkim rezultat optymalizacji portfolio produktowego oraz zmiany polityki współpracy z dystrybutorami. Na Węgrzech (po konsolidacji wyników Poli-Farbe) przychody wyniosły 22,8 mln zł. Trendy w sprzedaży oraz zachowania konsumentów na rynku węgierskim były podobne jak w Polsce. Na rynku białoruskim przychody wyniosły 13,9 mln PLN, tj. o 6% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, co wynika z niskiej siły nabywczej tamtejszych konsumentów i wzrostem konkurencji ze strony producentów, oferujących wyroby charakteryzujące się niższą jakością i ceną.

W I półroczu 2019 roku Grupa zanotowała niższe zyski: zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 42,9 mln PLN (-9,2% r/r), wynik EBITDA w wysokości 54,4 mln PLN (-3,8% r/r) oraz skonsolidowany zysk netto w wysokości 34,4 mln PLN (-8,8% r/r). Zgodnie z przewidywaniami, wraz z powiększeniem się Grupy spadły także marże na tych poziomach. Z drugiej strony w I półroczu 2019 roku Grupa wypracowała 142,7 mln PLN zysku ze sprzedaży (+13,7% r/r), i o 1,5 p.p. wyższą marżę brutto na sprzedaży w ujęciu r/r (43,3%).

Wpływ na wysokość zysków Grupy miały przede wszystkim następujące czynniki:

- konsolidacja wyników Poli-Farbe (w tym kosztów produkcji, sprzedaży i ogólnego zarządu);
- wyższe koszty sprzedaży w FFIL Śnieżka SA (wydatki na marketing, w tym ogólnopolskie kampanie reklamowe i wprowadzenie planowanych podwyżek wynagrodzeń);
- wyższe koszty ogólnego zarządu w FFIL Śnieżka SA (koszty transakcyjne nabycia udziałów w Poli-Farbe, wzrost zatrudnienia o kilkadziesiąt etatów, inwestycje w nowe oprogramowanie informatyczne w ramach projektu cyfrowej transformacji *Change IT* i podwyżka wynagrodzeń).

W I półroczu 2019 roku nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej Śnieżka wyniosły 116,2 mln PLN i były o 211,3% wyższe niż w analogicznym okresie ub.r. Główna ich część została przeznaczona na nabycie udziałów w Poli-Farbe przez FFIL Śnieżka SA, modernizację i rozbudowę linii produkcyjnych, usprawnienie procesów magazynowania oraz optymalizację kosztów wytwarzania.

W raportowanym okresie Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA („Spółka”, „Śnieżka”, „Emitent”) podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2018 rok w wysokości 2,60 zł na jedną akcję tj. w łącznej kwocie do 32 806 tys. PLN. Stopa dywidendy wyniosła 2,74%.

Utrzymujący się w Polsce trend wybierania przez konsumentów produktów droższych, o wyższej jakości (z segmentów premium oraz mainstream) pozwala oczekiwać, że w całym 2019 roku wartość rynku farb i lakierów nieznacznie wzrośnie, przy spadku wolumenu sprzedaży rzędu 2-3%. Utrzymanie się większego popytu na droższe produkty jest oczekiwane także na Węgrzech i Ukrainie.

Od maja 2019 roku trwa proces integracji Poli-Farbe z Grupą. W toku tych prac, w horyzoncie kilku najbliższych lat planowane jest osiągnięcie synergii w obszarze zakupów (w tym surowców oraz opakowań), badań i rozwoju, a także w obszarze marketingu i sprzedaży.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka – dane skonsolidowane

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	329 480	300 287	76 838	70 831
II. Zysk z działalności operacyjnej	42 874	47 207	9 999	11 135
III. Zysk brutto	42 730	46 288	9 965	10 918
IV. Zysk netto	34 407	37 737	8 024	8 901
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	33 512	36 736	7 815	8 665
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	895	1 001	209	236
V. Całkowity dochód za okres	35 798	42 681	8 348	10 067
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	34 389	41 070	8 020	9 687
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	1 409	1 611	329	380
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 612	8 437	1 775	1 990
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(116 212)	(37 330)	(27 102)	(8 805)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	117 284	12 036	27 352	2 839
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	8 684	(16 857)	2 025	(3 976)
X. Aktywa, razem	674 166	479 170	158 553	109 861
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	412 625	233 974	97 043	53 644
XII. Zobowiązania długoterminowe	149 051	3 343	35 054	766
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	263 574	230 631	61 988	52 878
XIV. Kapitał własny	261 541	245 196	61 510	56 217
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	240 568	237 593	56 578	54 474
- Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	20 973	7 603	4 933	1 743
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 968	2 893
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)	2,73	2,99	0,64	0,71
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2,66	2,91	0,62	0,69
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,73	2,99	0,64	0,71
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2,66	2,91	0,62	0,69
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	20,73	19,43	4,87	4,46
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	20,73	19,43	4,87	4,46
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,60	2,20	0,61	0,50

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku
Dane w tys. PLN

FFiL Śnieżka SA – dane jednostkowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień/ okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku	na dzień/ okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku	na dzień/ okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku	na dzień/ okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	274 881	267 242	64 104
II. Zysk z działalności operacyjnej	28 293	32 671	6 598	7 706
III. Zysk brutto	38 777	52 718	9 043	12 435
IV. Zysk netto	32 300	45 546	7 533	10 743
V. Całkowity dochód za okres	31 975	47 082	7 457	11 106
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 791)	(2 710)	(1 584)	(639)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(110 500)	(18 830)	(25 769)	(4 442)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	124 408	2 889	29 013	681
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	7 117	(18 651)	1 660	(4 399)
X. Aktywa, razem	584 657	446 655	137 502	102 406
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	409 579	285 994	96 326	65 571
XII. Zobowiązania długoterminowe	185 475	66 217	43 621	15 182
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	224 104	219 777	52 706	50 389
XIV. Kapitał własny	175 078	160 661	41 175	36 835
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 968	2 893
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)	2,56	3,61	0,60	0,85
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,56	3,61	0,60	0,85
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	13,88	12,73	3,26	2,92
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	13,88	12,73	3,26	2,92
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,60	2,20	0,61	0,50

Kursy euro przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	w ciągu 6 miesięcy 2019 roku	w ciągu 6 miesięcy 2018 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro w okresie	4,2880	4,2395
	na dzień 30 czerwca 2019 roku	na dzień 30 czerwca 2018 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro na koniec okresu	4,2520	4,3616

1. Komentarz do wyników finansowych

1.1 Sytuacja makroekonomiczna oraz kondycja branży

1.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

W I półroczu 2019 roku polska gospodarka nadal notowała wysoką dynamikę wzrostu. W I kwartale br. Produkt Krajowy Brutto był o 4,7% wyższy niż w tym samym kwartale poprzedniego roku. Z kolei w II kwartale 2019 roku, według szybkiego szacunku GUS, wzrost PKB w ujęciu rocznym wyniósł 4,4%.

Głównym motorem rozwoju polskiej gospodarki pozostaje konsumpcja prywatna, do której pobudzenia przyczyniły się rosnące wynagrodzenia. W I kwartale 2019 roku przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej wyniosło 4 950,94 PLN¹ (+7,1% r/r). Dla porównania nominalne przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w całym I półroczu 2019 roku wyniosło 5 078,87 PLN (+6,8% r/r), jednak w II kwartale 2019 roku tempo wzrostu siły nabywczej płać zwolniło ze względu na przyspieszenie dynamiki cen konsumpcyjnych².

W I półroczu 2019 roku wskaźnik cen konsumpcyjnych (CPI), główna miara inflacji w Polsce, wzrósł o 1,8% rok do roku³. Ceny towarów i usług rosły nieprzerwanie od stycznia, a w kolejnych miesiącach ich dynamika stopniowo przyspieszała. W czerwcu 2019 roku ceny konsumpcyjne wzrosły o 2,6% r/r.

Wzrost wynagrodzeń oraz wysokie transfery socjalne spowodowały wzrost konsumpcji. Od stycznia do czerwca 2019 roku sprzedaż detaliczna wzrosła o 6,2% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. W drugim kwartale br. tempo wzrostu było szybsze niż w pierwszym (8,1% wobec 4,1%).

Miniony okres był pozytywny dla branży budowlanej. Produkcja budowlano-montażowa, obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane zatrudniające powyżej 9 pracowników, była w I półroczu 2019 roku o 6,6% w odniesieniu do tego samego okresu ub. roku⁴.

Istotne ożywienie panowało w obszarze budownictwa komercyjnego i mieszkaniowego. W I półroczu 2019 roku oddano do użytkowania więcej mieszkań niż w I półroczu ub. roku. Nieco więcej było też mieszkań, których budowę rozpoczęto. Według wstępnych danych GUS, w I półroczu 2019 roku oddano do użytku 94,7 tys. nowych mieszkań, czyli o 14,4% więcej niż w analogicznym okresie 2018 roku⁵.

Ponadto wydano 128,7 tys. pozwoleń na budowę mieszkań, co stanowiło o 2,5% mniej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. W tym samym okresie rozpoczęto budowę 115,4 tys. mieszkań, czyli 1,5% więcej aniżeli w I połowie 2018 roku⁶.

¹ Źródło: GUS, *Komunikat w sprawie przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej w pierwszym kwartale 2019 r.* Przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej obejmuje wszystkie podmioty gospodarki narodowej, w tym jednostki o liczbie pracujących do 9 osób.

² Źródło: GUS, *Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w pierwszym półroczu 2019 r.*

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw to część składowa przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej. Obejmuje tylko podmioty, w których liczba pracujących przekracza 9 osób.

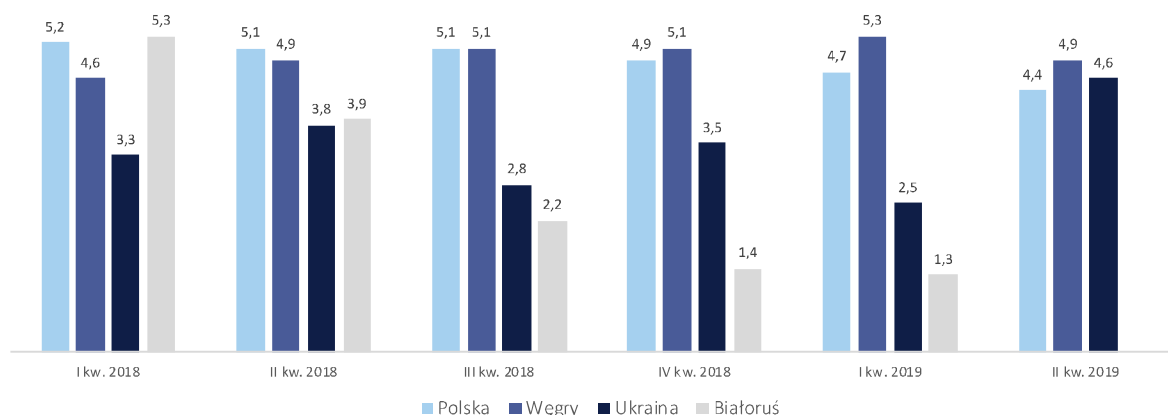
³ Źródło: GUS, *Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w czerwcu 2019 r.*

⁴ Źródło: GUS, *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w czerwcu 2019 r.*

⁵ Źródło: GUS, *Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w pierwszym półroczu 2019 r.*

⁶ Tamże.

Wykres 1. Dynamika Produktu Krajowego Brutto w ujęciu rocznym (w %)



Źródło: GUS, Hungarian Central Statistical Office, State Statistics Service of Ukraine oraz National Statistical Committee of the Republic of Belarus. Do dnia publikacji Sprawozdania nie został podany PKB Białorusi w II kwartale 2019 roku.

W pozostałych krajach, będących głównymi rynkami zbytu produktów Grupy Kapitałowej Śnieżka, sytuacja przedstawiała się następująco:

Węgry

W I kwartale 2019 roku wzrost PKB na Węgrzech był o 5,3% wyższy niż rok wcześniej. Głównym motorem rozwoju węgierskiej gospodarki w tym okresie były inwestycje, tj. nakłady brutto na środki trwałe (+23,4% r/r) oraz wzrost popytu konsumpcyjnego (+5,2% r/r). Z kolei w II kwartale 2019 roku, węgierska gospodarka wzrosła w tempie 4,9%⁷.

W I półroczu 2019 roku sprzedaż w sklepach detalicznych na Węgrzech wzrosła o 5,7% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku⁸. Większy popyt konsumpcyjny generowany przez gospodarstwa domowe to efekt m.in. rosnących wynagrodzeń. W okresie styczeń-maj 2019 przeciętne wynagrodzenie na Węgrzech wyniosło 358 400 HUF (+10,6% r/r), co stanowiło równowartość ok. 4 733 PLN. Równolegle do wzrostu pensji, chociaż wolniej, rosły też ceny konsumpcyjne. W całym I półroczu 2019 roku inflacja na Węgrzech wzrosła o 3,5% rok do roku.

W I połowie 2019 roku na Węgrzech wybudowano 6 472 nowe mieszkania, czyli o 0,7% mniej niż rok wcześniej. Na podstawie wydanych pozwoleń na budowę i deklaracji węgierski urząd statystyczny szacuje, że w raportowanym okresie liczba budowanych domów wzrosła do 18 227, tj. o 0,9% w porównaniu z I połową 2018 roku⁹.

W II połowie 2019 roku spodziewane jest spowolnienie tempa wzrostu PKB na Węgrzech, do około 3,5%. Powodem ma być zmniejszenie poziomu transferów z UE, które stymulowały inwestycje w ubiegłym roku oraz spowolnienie wzrostu siły nabywczej gospodarstw domowych. Ponadto wskaźnik nastrojów gospodarczych w UE jest na najniższym poziomie od prawie trzech lat, na Węgrzech poziom tego wskaźnika jest na najniższym poziomie od dwóch i pół roku, a niemiecki indeks zaufania dla przedsiębiorstw – bardzo ważny dla Węgień – osiągnął swój najniższy poziom w ujęciu pięcioletnim¹⁰.

⁷ Źródło: Hungarian Central Statistical Office (węg, Központi Statisztikai Hivatal, KSH).

⁸ Źródło: KSH, *Sales of retail shops grew by 4.3%*.

⁹ Źródło: KSH, *Housing construction is characterized by different territorial trends*.

¹⁰ GKI Economic Research Co.

Węgierski instytut badań ekonomicznych GKI Economic Research Co. prognozuje, że wzrost PKB w całym 2019 roku wyniesie 4,3%.

Ukraina

Na początku tego roku ukraiński rząd przewidywał, że wzrost PKB w 2019 roku wyniesie 3%. Po I kwartale 2019 roku wzrost wyniósł 2,5% r/r. W tym okresie odnotować należy także wzrost popytu konsumpcyjnego generowanego przez gospodarstwa domowe (+10,7% r/r), a także ożywienie w obszarze inwestycji (+17,4% r/r). Dodatkowo odbudowanie rezerw złota i waluty Ukrainy pozytywnie wpłynęło na stabilność kursu hrywny. W II kwartale 2019 roku wzrost gospodarczy przyspieszył do 4,6% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku¹¹.

Średnia płaca na Ukrainie w I połowie 2019 roku wyniosła 10 027 UAH, co stanowiło równowartość ok. 1 404 PLN. W I połowie 2018 roku było to 8 377 UAH¹², co oznacza wzrost wynagrodzeń o 19,7% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Średnia inflacja w okresie styczeń-czerwiec 2019 roku wyniosła 9,0% r/r.

Mimo, że w porównaniu z poprzednim rokiem Ukraina doświadczyła spowolnienia tempa wzrostu produkcji przemysłowej (wzrost w I półroczu 2019 roku o 0,5% r/r), to na tym tle pozytywnie wyróżniają się wyniki zanotowane przez sektor budownictwa, który rozwija się w szybkim tempie. W ciągu sześciu miesięcy 2019 roku inwestycje w budownictwie wyniosły 32,6 mld UAH, czyli o 15,3% więcej niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku¹³.

Z powodu niskiego tempa reform strukturalnych oraz ciągle istniejących napięć politycznych międzynarodowe instytucje skorygowały jednak swoje przewidywania w zakresie wzrostu PKB na Ukrainie w 2019 roku. Bank Światowy obniżył swoją prognozę z 4% do 2,7%, a Międzynarodowy Fundusz Walutowy – z 3,3% na 2,7%. Dla rozwoju gospodarki ukraińskiej w kolejnych miesiącach i latach kluczowe będą działania prowadzone przez nowego prezydenta i rząd (m.in. reformy strukturalne, prywatyzacje), które są niezbędne dla zwiększenia tempa wzrostu gospodarczego i polepszenia kondycji państwowych finansów.

Białoruś

Gospodarka białoruska zakończyła I półrocze 2019 roku wzrostem PKB na poziomie 0,9%, podczas gdy na koniec 2018 roku gospodarka osiągnęła 3% wzrost¹⁴. Mimo poprawy niektórych wskaźników, sytuacja makroekonomiczna na Białorusi nie jest stabilna. Całkowite zadłużenie przedsiębiorstw osiągnęło poziom przekraczający roczny PKB, z czego większa część kwoty zadłużenia przypada na spłatę kredytów i pożyczek. Rok 2018 przyniósł także spadek zysków białoruskich podmiotów gospodarczych, a większa część nierentownych przedsiębiorstw to firmy państwowe.

Pozytywny wpływ na sytuację makroekonomiczną Białorusi od kilku lat mają działania Narodowego Banku Republiki Białorusi, które pozwalają utrzymywać inflację na stosunkowo niskim poziomie, choć wyższym niż na koniec 2018 roku. W I półroczu 2019 roku ceny na Białorusi wzrosły średnio o 5,9%¹⁵, a przeciętne wynagrodzenie wynosiło 1 042,9 BYN, co stanowiło równowartość ok. 1 920 PLN. Średnie wynagrodzenie na Białorusi było o 7,6% wyższe niż rok wcześniej¹⁶.

¹¹ Źródło: State Statistics Service of Ukraine (ukr. Державний Комітет Статистики України), Real GDP change.

¹² Źródło: State Statistics Service of Ukraine, Basic indicators of social and economic development of Ukraine.

¹³ Źródło: State Statistics Service of Ukraine, Indices for production in construction in January-June 2019.

¹⁴ Źródło: National Statistical Committee of the Republic of Belarus (biał. Нацыянальны статыстычны камітэт Рэспублікі Беларусь).

¹⁵ Źródło: National Statistical Committee of the Republic of Belarus, Consumer price changes in June 2019.

¹⁶ Źródło: National Statistical Committee of the Republic of Belarus, Nominal gross and real earnings in the Republic of Belarus.

Na Białorusi występuje zauważalna różnica w poziomie życia pomiędzy dużymi miastami (głównie Mińsk), a prowincją. Lokalne przedsiębiorstwa borykają się problemami, co powoduje migrację siły roboczej (emigracja za pracą), a w konsekwencji spadek konsumpcji wewnętrznej i dalsze pogarszanie się kondycji lokalnych przedsiębiorstw.

Wydaje się, że białoruska gospodarka bez głębszych reform w wielu obszarach, a w szczególności w sektorze przedsiębiorstw państwowych, nie będzie w stanie szybko odrobić start powstałych w latach kryzysu. Wpływ na tę gospodarkę będą miały również rozstrzygnięcia dotyczące dalszego kształtu współpracy z Rosją, głównie w zakresie dostaw surowców energetycznych.

1.1.2 Rynek farb i lakierów

Po sfinalizowaniu transakcji nabycia udziałów w spółce Poli-Farbe Vegyipari Kft. w maju 2019 roku, Węgry staną się dla Grupy drugim po Polsce rynkiem pod względem przychodów.

Głównymi rynkami, na których Grupa działała w I półroczu 2019 roku, były: Polska, Węgry, Ukraina i Białoruś. W raportowanym okresie przychody Grupy osiągnięte na tych czterech rynkach stanowiły 96% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyrobów i towarów.

Polska

W porównaniu z poprzednimi latami, w I półroczu 2019 roku na rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna w Polsce odnotowano widoczne ożywienie. Według danych Polskiego Związku Producentów Farb i Klejów (PZPFiK) wartość rynku farb i preparatów do dekoracji i ochrony drewna w Polsce w I połowie 2019 roku wzrosła o 4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wolumen rynku pozostał na zbliżonym poziomie.

W ocenie Spółki utrzymał się trend wybierania przez polskich konsumentów lepszych jakościowo, droższych produktów. Analizując dane dotyczące rynku nadal można obserwować, że rośnie popyt na produkty ze średniej oraz wyższej półki cenowej, przy równoczesnym kurczeniu się segmentu najtańszych farb.

To między innymi efekt rosnącej świadomości i siły nabywczej konsumentów – w tym przekonanie, że zakup produktów droższych jest w dłuższym okresie rozwiązaniem bardziej efektywnym (większa wydajność i trwałość).

Drugi trend jest związany z ekologią oraz zdrowiem. Klienci są gotowi płacić więcej za bardziej ekologiczne produkty, ponieważ ważne jest dla nich samopoczucie i otoczenie, w którym żyją. Spółka obserwuje, że coraz więcej osób zwraca uwagę nie tylko na estetykę czy trwałość farb i lakierów, ale też na to, czy nie zawierają szkodliwych dla zdrowia substancji, czy są ekologiczne i jakie działania podejmuje producent aby ograniczyć ich wpływ na środowisko.

W I połowie 2019 roku nie nastąpiła zmiana wśród głównych podmiotów operujących na polskim rynku. Kluczowymi graczami rynkowymi w Polsce są: Grupa Śnieżka (marki takie jak Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo Tech, Beston i Rafil), PPG Deco Polska (marki takie jak: Dekoral, Bondex i Drewnochron), AkzoNobel Polska (marki takie jak: Dulux, Nobiles, Hammerite i Sadolin) oraz Tikkurila Polska (marki takie jak Tikkurila, Beckers i Jedyinka). Według szacunków Spółki, udział czterech największych graczy w całkowitej sprzedaży w Polsce to około 75%.

Podobnie jak w latach ubiegłych, farby dekoracyjne były wykorzystywane przede wszystkim do remontów. Aż 80% wszystkich sprzedawanych na polskim rynku produktów jest przeznaczanych na ten cel. Pozostałe 20% produktów wykorzystuje się przy wykańczaniu nowo powstających obiektów.

W badaniach U&A¹⁷ zleczanych przez Spółkę obserwowany jest trend skracania się cyklu remontowego. Obecnie blisko 60% Polaków deklaruje, że używa farb i preparatów do ochrony i dekoracji drewna częściej niż co 5 lat. Natomiast 31% deklaruje wykonywanie remontu częściej niż co 2,5 roku.

Węgry

Wartość węgierskiego rynku w segmencie farb dekoracyjnych – najważniejszego z perspektywy Poli-Farbe – szacowana jest na ok. 100 mln EUR, choć Spółka nie posiada szczegółowych danych.

W ocenie Spółki potencjał rynku węgierskiego *per capita*, trendy w sprzedaży oraz zachowania konsumentów są zbliżone do rynku polskiego.

Najważniejszymi kategoriami produktowymi na rynku węgierskim są farby do malowania wnętrz, emalie uniwersalne, farby oraz preparaty do ochrony i dekoracji drewna.

W I półroczu 2019 roku węgierski rynek farb rozwijał się w ślad za trendem wzrostowym w branży budowlanej, co głównie przełożyło się na większy popyt na białe farby dyspersyjne do wnętrz i systemy ociepleń. Na rynku preparatów do ochrony drewna widoczna była stabilizacja. Pogoda, która ma znaczący wpływ na popyt na produkty do zastosowań zewnętrznych, w okresie styczeń-kwiecień br. była sprzyjająca, podczas gdy kwiecień wyjątkowo gorący, maj był bardzo deszczowy.

Podobnie jak w Polsce, na Węgrzech klienci coraz częściej wybierają produkty z segmentu premium, w tym farby do wnętrz w gotowych kolorach oraz preparaty do ochrony drewna. Ponadto zamożni klienci zwracają większą uwagę na produkty przyjazne dla zdrowia, a osoby o przeciętnym poziomie uposażenia wybierają produkty o korzystnym stosunku jakości do ceny.

W I półroczu 2019 roku nie nastąpiła znacząca zmian wśród głównych graczy operującymi na węgierskim rynku. Największymi podmiotami działającymi na Węgrzech są: Poli-Farbe (marki: Platinium, Intaller, Cellkolor i Boróka), PPG Trilak (marki: Héra, Trinát, Lazurán, Thermotek, Bondex i Dryvit) oraz Akzo Nobel Coatings (marki: Dulux, Sadolin, Hammerite, Tilatex i Supralux), z łącznymi udziałami rynkowymi szacowanymi na ok. 75%. Do mniejszych producentów, z kilkuprocentowym udziałem w rynku, należeli m.in.: Tikkurila, JUB, Helios, Meffert i Caparol.

Ukraina

Według szacunków Grupy Kapitałowej Śnieżka, w I półroczu 2019 roku ukraiński rynek farb i preparatów do ochrony i dekoracji drewna spadł o 1% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Pierwsza część tego roku, podobnie jak cały ubiegły rok, była jednak wymagająca dla producentów farb i lakierów operujących na ukraińskim rynku ze względu na niesprzyjające warunki atmosferyczne. Po udanym rozpoczęciu sezonu remontowego w kwietniu br., późną wiosną popyt na farby zmalał, co przełożyło się na niższą sprzedaż w punktach detalicznych. Producenci liczyli na to, że początek lata okaże się lepszy, jednak opady w pierwszej połowie czerwca br. i upał w jego drugiej połowie niekorzystnie wpłynęły na aktywność konsumentów. W związku z tym realizacja prac elewacyjnych w tym miesiącu była trudna. Z drugiej strony w I półroczu 2019 roku widoczny był popyt na produkty do dekoracji wnętrz, a szacowane zużycie powłok wodno-dyspersyjnych na Ukrainie wzrosło o 1% w porównaniu z porównywalnym okresem poprzedniego roku.

Grupa szacuje, że w dalszym ciągu utrzymuje się trend wybierania przez ukraińskich konsumentów lepszych jakościowo, droższych produktów. Na Ukrainie poziom konsumpcji farb wciąż jest niski w porównaniu z krajami Unii Europejskiej.

¹⁷ Badania U&A są prowadzone w celu obserwacji i pomiaru zachowań, zwyczajów i stylów życia konsumentów, związanych z użytkowaniem wybranych produktów lub usług.

Na ukraińskim rynku farb i preparatów do ochrony i dekoracji drewna funkcjonuje około 200 producentów, z czego tylko około 30 z nich to stabilne podmioty. Wiodącymi producentami farb dekoracyjnych na ukraińskim rynku są: Śnieżka-Ukraina, Meffert Hansa Farben, ZIP, Kaparol Dniepr, Faydal UA, Polysan i PE Olejnikov.

Białoruś

Grupa Kapitałowa Śnieżka jest obecna na rynku białoruskim w segmencie produktów ze średniej półki cenowej (farby emulsyjne) oraz w segmencie premium (szpachle). Eksport części produktów na ten rynek utrudniają Grupie działania zmierzające do ochrony rynku rodzimego (takie jak wymogi certyfikacyjne czy regulacje celne), a także uprzywilejowana pozycja producentów pochodzących z krajów Euroazjatyckiej Unii Celnej.

Analizując zachowania konsumentów można stwierdzić, że w I półroczu 2019 roku na rynku białoruskim ciągle przeważał trend wybierania produktów z niższej i średniej półki cenowej.

Wiodącymi podmiotami na białoruskim rynku farb i lakierów pozostają tacy producenci jak: DAW (marki: Caparol i Alpina), Eskaro (marka Condor), Akzo Nobel (marki: Dulux i Sadolin), Tikkurila, MAW, Tajfun, Ilmax, Ceresit i Knauf. Równocześnie coraz mocniej zaznaczają swoją obecność producenci rosyjscy, a wśród nich: ABC Farben, Bergauf i Volma.

Pozostałe rynki, na których działa Grupa

Pozostałe rynki, na których Grupa prowadziła sprzedaż w I półroczu 2019 roku, to między innymi Mołdawia, Rosja, Czechy, Litwa, Słowacja, Rumunia i Kazachstan.

1.1.3 Surowce i waluty

Surowce

W I półroczu 2019 roku ceny podstawowych surowców do produkcji farb – do których należą między innymi: biel tytanowa, żywice, zagęstniki i polipropylen – pozostawały w nieznacznym trendzie wzrostowym. Istotnym problemem był znaczący wzrost cen pigmentu żółtego. Powodem tej sytuacji był przede wszystkim utrudniony dostęp do tego surowca na skutek czasowego ograniczenia produkcji przez jednego z największych producentów.

Waluty

W I półroczu 2019 roku polskiej walucie zaszkodziło pogorszenie nastrojów na rynkach globalnych, w tym rosnące obawy o eskalację konfliktu handlowego pomiędzy USA a Chinami, ale także ewentualnego konfliktu handlowego pomiędzy USA a Unią Europejską. Złotego nie wspierały także czynniki lokalne. Wyższe prognozy dla PKB czy inflacji nie były, w ocenie analityków rynku walutowego, wystarczającym powodem dla Rady Polityki Pieniężnej do zdecydowanego podwyższenia stóp procentowych w Polsce, co mogłoby wpłynąć na umocnienie złotego.

W efekcie średni kurs dolara (miesięczny, średnioważony) w grudniu 2018 roku kształtował się na poziomie 3,7691, po czym przez kolejne miesiące rósł do poziomu 3,8393 (średnia majowa), aby zakończyć I półrocze 2019 roku na średnim poziomie 3,7811. W przypadku euro – I kwartał 2019 roku wskazywał na nieznaczne osłabienie polskiej waluty. Od grudnia 2018 roku, kiedy średni poziom notowań wynosił 4,2905, kurs euro wzrósł w lutym 2019 roku do poziomu 4,3157, po czym, po okresie zwiększonej zmienności, w czerwcu 2019 roku odnotował średni poziom 4,2660.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

Dane w tys. PLN



Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN



W połowie I półrocza 2019 roku forint węgierski umocnił się wobec polskiego złotego, jednak pod koniec czerwca odnotował spadek do poziomu 1,314 (za 100 forintów).

Wykres 3. Notowania 100 HUF względem PLN



W I półroczu 2019 roku hrywna ukraińska umocniła się do złotego z poziomu 0,136 do 0,144 PLN.

Wykres 4. Notowania UAH względem PLN



1.2 Wyniki sprzedaży

Zmiany w segmentach operacyjnych

W związku z dołączeniem do Grupy węgierskiej spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. (wraz z jej spółkami zależnymi), Zarząd Spółki, kierując się zasadą istotności, zdecydował się na zmianę prezentacji dotychczasowych segmentów operacyjnych:

- począwszy od niniejszego Sprawozdania został wyodrębniony nowy segment operacyjny Grupy – „Węgry”, ze znaczącym udziałem w tym segmencie przychodów osiąganych przez grupę kapitałową Poli-Farbe;
- przychody FFIL Śnieżka SA osiągane na rynku węgierskim będą agregowane w segmencie „Węgry” – zarówno na poziomie jednostkowym, jak i na poziomie skonsolidowanym;
- dotychczasowe segmenty „Mołdawia” i „Rosja”, z uwagi na znaczące zmniejszenie ich istotności, zostają przeniesione do segmentu „Pozostałe kraje” (zarówno na poziomie skonsolidowanym, jak i jednostkowym).

Grupa, tak jak dotychczas, będzie podzielona na segmenty operacyjne wydzielone w oparciu o geograficzne rynki zbytu. Po wdrożeniu ww. zmian będą to: „Polska”, „Węgry”, „Ukraina”, „Białoruś” i „Pozostałe kraje”.

1.2.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 329 480 tys. PLN, tj. o 9,7% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku

Istotny wpływ na zwiększenie sprzedaży w raportowanym okresie miało wejście do Grupy węgierskiej spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. i jej spółek zależnych (informacje na ten temat zostały przedstawione w punkcie [2.6 Sprawozdania](#)). Wraz z finalizacją transakcji nabycia udziałów w tej spółce w maju 2019 roku, Węgry staną się dla Grupy drugim po Polsce rynkiem pod względem skali sprzedaży i przychodów. Ze względu na moment nabycia, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały ujęte wyniki Poli-Farbe począwszy od 15 maja 2019 roku.

Dominujący udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy (74%) w I półroczu 2019 roku miała sprzedaż na rynku polskim, która w porównaniu do poprzedniego roku wzrosła 4,2%, do 243 818 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 (segment mainstream).

W efekcie konsolidacji wyników Poli-Farbe, przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę na Węgrzech w I półroczu 2019 roku wyniosły 22 775 tys. PLN i były o 21 319 tys. PLN wyższe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrósł także udział węgierskiego rynku w całkowitych przychodach Grupy (do 6,9%).

Po oczyszczeniu wyników Grupy z wyników osiągniętych przez Poli-Farbe – tj. uwzględniając tylko sprzedaż eksportową FFIL Śnieżka SA na rynku węgierskim – przychody ze sprzedaży na Węgrzech w I półroczu 2019 roku wyniosły 1 351 tys. PLN wobec 1 456 tys. PLN rok wcześniej.

Na Ukrainie – która w I półroczu 2019 roku miała 10,9% udział w skonsolidowanych przychodach – Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 35 912 tys. PLN. Nieznaczny spadek przychodów z rynku ukraińskiego w porównaniu z I półroczem 2018 roku (-1,8%) to przede wszystkim rezultat optymalizacji portfolio produktowego oraz zmiany polityki współpracy z dystrybutorami. Jednocześnie widoczny był popyt na farby i lakiery wyższej jakości, tj. z segmentów cenowych średniego oraz premium, co miało pozytywny wpływ na wyniki Grupy osiągnięte na Ukrainie.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

Dane w tys. PLN

Na Białorusi Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 13 873 tys. PLN, o 6,0% niższe niż rok wcześniej. Taki wynik Grupy na rynku białoruskim jest rezultatem wciąż niskiej siły nabywczej tamtejszych konsumentów przy dalszym wzroście konkurencji ze strony producentów oferujących wyroby charakteryzujące się niższą jakością, ale jednocześnie niską ceną.

Łącznie przychody Grupy osiągnięte na rynkach zagranicznych stanowiły 26% jej całkowitych przychodów.

Wyniki sprzedażowe Grupy osiągnięte w segmencie „Pozostałe kraje” są silnie uzależnione od wyników osiągniętych na tych rynkach zagranicznych przez spółkę dominującą – FFiL Śnieżka SA.

Tabela 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów

	I półrocze 2019	Struktura	I półrocze 2018	Zmiana (r/r)
Polska	243 818	74,0%	234 005	4,2%
Węgry	22 775	6,9%	1 456	1464,2%
Ukraina	35 912	10,9%	36 570	-1,8%
Białoruś	13 873	4,2%	14 760	-6,0%
Pozostałe kraje	13 102	4,0%	13 496	-2,9%
Razem sprzedaż	329 480	100,0%	300 287	9,7%

W ujęciu wartościowym, w strukturze sprzedaży Grupy dominowały wyroby dekoracyjne, których udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży wyniósł 77,7%. W I półroczu 2019 roku Grupa uzyskała ze sprzedaży wyrobów dekoracyjnych (farb i lakierów) 255 670 tys. PLN, czyli o 20 901 tys. PLN i 8,9% więcej niż w tym samym okresie 2018 roku.

Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży Grupy, na poziomie 12,3%, stanowiła chemia budowlana. Przychody Grupy ze sprzedaży wyrobów z tego segmentu (w tym mas szpachlowych i tynków) wyniosły 40 672 tys. PLN i były o 13,7% wyższe niż rok wcześniej. W I półroczu 2019 roku wzrosła także sprzedaż towarów. Przychody Grupy osiągnięte w tym segmencie wzrosły o 10,3%, do 23 746 tys. PLN.

Tabela 2. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według kategorii produktowych

	I półrocze 2019	Struktura	I półrocze 2018	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	255 670	77,7%	234 769	8,9%
Chemia budowlana	40 672	12,3%	35 759	13,7%
Wyroby przemysłowe	3 728	1,1%	2 655	40,4%
Towary	23 746	7,2%	21 523	10,3%
Pozostałe przychody	2 596	0,8%	2 469	5,1%
Materiały	3 068	0,9%	3 112	-1,4%
Razem sprzedaż	329 480	100,0%	300 287	9,7%

1.2.2 FFiL Śnieżka SA

W I półroczu 2019 roku FFiL Śnieżka SA wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 274 881 tys. PLN, tj. o 2,9% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Dominujący udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki (87,7%) w raportowanym okresie miała sprzedaż na rynku polskim, która w porównaniu do I półrocza 2018 roku wzrosła o 4,7%, do 241 284 tys. PLN. Wartościowy wzrost sprzedaży w Polsce wynikał z postępującej migracji klientów w kierunku wyrobów bardzo wysokiej jakości (segment premium), a także wyższego popytu na produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream).

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

Dane w tys. PLN

Przychody Spółki ze sprzedaży na rynkach eksportowych stanowiły w I półroczu 2019 roku 12,2% jej całkowitych przychodów.

Na rynku ukraińskim Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 9 543 tys. PLN, tj. o 15,8% niższe niż rok wcześniej. Niższe wyniki sprzedaży na Ukrainie w I półroczu 2019 są zgodne z planami, i są przede wszystkim efektem wdrożenia na Ukrainie modelu dystrybucji wzorowanego na modelu polskim. W 2019 roku nastąpiło odejście od gromadzenia dużych zapasów magazynowych (np. przez hurtownie) i uzupełniania jedynie brakujących produktów.

Przychody Spółki osiągnięte ze sprzedaży na rynku białoruskim wyniosły 10 100 tys. PLN, tj. o 3,8% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Taki wynik Spółki na rynku białoruskim można wytłumaczyć tak samo, jak wynik całej Grupy na tamtejszym rynku – niską siłą nabywczą tamtejszych konsumentów i wzrostem konkurencji ze strony producentów, oferujących wyroby charakteryzujące się niższą jakością, a jednocześnie niską ceną.

Przychody ze sprzedaży osiągnięte w I półroczu 2019 roku przez Spółkę na rynkach mołdawskim i rosyjskim (dotychczas prezentowane oddzielnie) zostały zaprezentowane, w formie zagregowanej, w pozycji „Pozostałe kraje”. W porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku wyniki osiągnięte przez Spółkę w Mołdawii były lepsze (+7,9% r/r). Przychody ze sprzedaży w Rosji były natomiast istotnie niższe (-32,6% r/r), co wynika z sukcesywnego ograniczania przez Spółkę aktywności na tamtejszym rynku.

Łączne przychody Spółki ze sprzedaży na pozostałych rynkach eksportowych (segment „Pozostałe kraje”), przed zagregowaniem danych dla Mołdawii i Rosji, wzrosły o 6,4% r/r (do 6 610 tys. PLN). Po zagregowaniu ww. rynków – spadły o 6,7% r/r do 13 954 tys. PLN.

Wyniki osiągane przez FFiL Śnieżka SA na pozostałych rynkach eksportowych (segment „Pozostałe kraje”) – za wyjątkiem rynku węgierskiego – silnie determinują wyniki całej Grupy osiągane na tych rynkach.

Przychody Spółki ze sprzedaży eksportowej na rynku węgierskim w I półroczu 2019 roku wyniosły 1 351 tys. PLN wobec 1 456 tys. PLN rok wcześniej (-7,2% r/r).

Tabela 3. Przychody ze sprzedaży FFiL Śnieżka SA według krajów

	I półrocze 2019	Struktura	I półrocze 2018	Zmiana (r/r)
Polska	241 284	87,7%	230 450	4,7%
Węgry	1 351	0,5%	1 456	-7,2%
Ukraina	9 543	3,5%	11 338	-15,8%
Białoruś	10 100	3,7%	10 502	-3,8%
Pozostałe kraje	12 603	4,6%	13 496	-6,6%
Razem sprzedaż	274 881	100,0%	267 242	2,9%

W ujęciu wartościowym, w strukturze sprzedaży Spółki – tak jak w przypadku całej Grupy – dominowały wyroby dekoracyjne, których udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 78,3%. W I półroczu 2019 roku Spółka uzyskała ze sprzedaży wyrobów dekoracyjnych (farb i lakierów) 215 523 tys. PLN, czyli o 4 624 tys. PLN i 2,2% więcej niż w tym samym okresie 2018 roku.

Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży Spółki, na poziomie 9,1%, stanowiła chemia budowlana. Przychody Spółki ze sprzedaży wyrobów z tego segmentu (w tym mas szpachlowych i tynków), wyniosły 24 891 tys. PLN i były o 5,5% wyższe niż rok wcześniej. W I półroczu 2019 roku wzrosła także sprzedaż towarów. Przychody Spółki osiągnięte w tym segmencie wzrosły o 12,5%, do 23 889 tys. PLN.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według kategorii produktowych

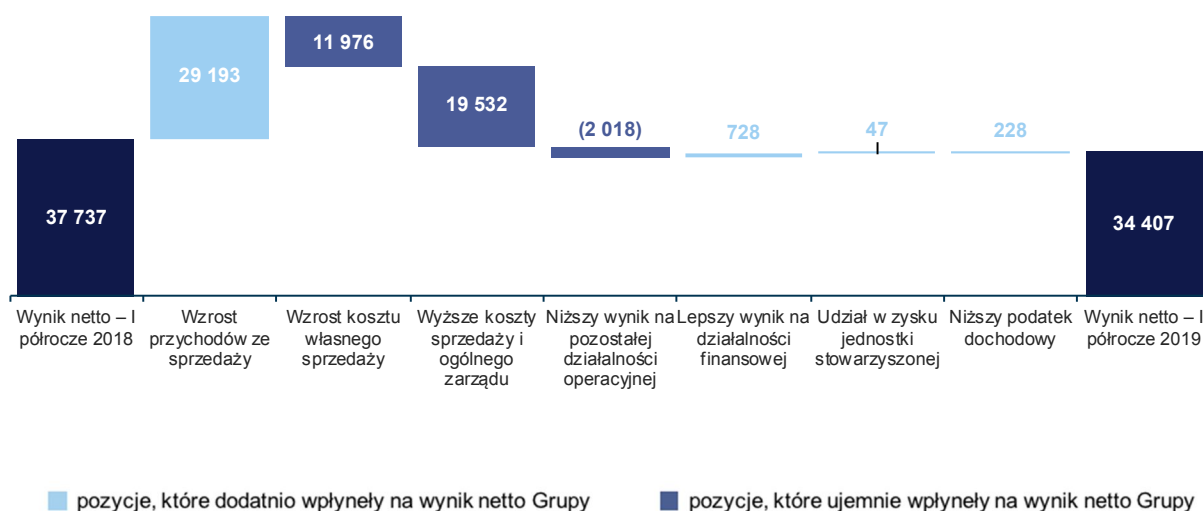
	I półrocze 2019	Struktura	I półrocze 2018	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	215 523	78,3%	210 899	2,2%
Chemia budowlana	24 891	9,1%	23 591	5,5%
Wyroby przemysłowe	428	0,2%	590	-27,5%
Towary	23 889	8,7%	21 236	12,5%
Pozostałe przychody	3 061	1,1%	2 657	15,2%
Materiały	7 089	2,6%	8 269	-14,3%
Razem sprzedaż	274 881	100,0%	267 242	2,9%

1.3 Główne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

1.3.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała zysk netto w wysokości 34 407 tys. PLN, czyli o 8,8% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wykres 5. Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto Grupy Kapitałowej Śnieżka



Na wynik Grupy w I półroczu 2019 roku złożyły się:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 9,7% do 329 480 tys. PLN – przede wszystkim dzięki wejściu do Grupy spółek z grupy Poli-Farbe oraz lepszym wynikom osiągniętym na rynku polskim (szczegółowy komentarz do wyników sprzedaży znajduje się w punkcie [1.2.1 Sprawozdania](#));
- utrzymujący się popyt na produkty marek premium, charakteryzujące się wyższą marżą, oraz produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream) obserwowany w Polsce, na Węgrzech i na Ukrainie;
- wzrost kosztu własnego sprzedaży o 6,8% do 186 831 tys. PLN, spowodowany m.in. konsolidacją w sprawozdaniu finansowym kosztów produkcji ponoszonych przez Poli-Farbe;
- wzrost kosztów sprzedaży o 23,4%, do 62 578 tys. PLN, spowodowany m.in. konsolidacją w sprawozdaniu finansowym kosztów sprzedaży poniesionych przez Poli-Farbe, a także wyższymi wydatkami FFIL Śnieżka SA na marketing;

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku
Dane w tys. PLN

- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 27,0%, do 36 117 tys. PLN, spowodowany m.in. powiększeniem się Grupy o Poli-Farbe (wzrost liczby pracowników o 267 osób), a także wyższymi kosztami poniesionymi przez Spółkę w związku z jej rozwojem;

Tabela 5. Podstawowe elementy rachunku wyników Grupy Kapitałowej Śnieżka

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	329 480	300 287	9,7%
Koszt własny sprzedaży	186 831	174 855	6,8%
Koszty sprzedaży	62 578	50 714	23,4%
Koszty ogólnego zarządu	36 117	28 449	27,0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1 080)	938	-
Wynik na działalności finansowej	(336)	(1 064)	-
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	192	145	32,4%
Zysk brutto	42 730	46 288	-7,7%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	42 874	47 207	-9,2%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	54 439	56 562	-3,8%
Podatek dochodowy	8 323	8 551	-2,7%
Wynik netto, w tym	34 407	37 737	-8,8%
<i>zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	33 512	36 736	-8,8%

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

1.3.2 FFIL Śnieżka SA

W I półroczu 2019 roku FFIL Śnieżka SA wypracowała zysk netto w wysokości 32 300 tys. PLN, czyli o 29,1% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wykres 6. Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto FFIL Śnieżka SA



Na wynik Spółki w I półroczu 2019 roku złożyły się:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 2,9% do 274 881 tys. PLN – przy wyższych przychodach ze sprzedaży osiągniętych na rynku polskim oraz niższych wynikach sprzedaży na Ukrainie, Białorusi i w segmencie „Pozostałe kraje” (szczegółowy komentarz do zmian w tym segmencie znajduje się w punkcie [1.2.2 Sprawozdania](#));

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku
Dane w tys. PLN

- utrzymujący się popyt na produkty marek premium, charakteryzujące się wyższą marżą, oraz produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream);
- niższa niż rok wcześniej dywidenda otrzymana od spółki zależnej TM Investment Sp. z o.o. w wysokości (8 492 tys. PLN);
- wzrost kosztów sprzedaży o 12%, do 58 107 tys. PLN, spowodowany m.in. zwiększeniem wydatków na marketing (m.in. ogólnopolskie, radiowe i telewizyjne, kampanie reklamowe produktów marek premium: Magnat i Vidaron) oraz wprowadzeniem planowanych podwyżek wynagrodzeń;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 24,4%, do 28 981 tys. PLN, spowodowany m.in. kosztami doradztwa przy transakcji nabycia udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. oraz związanymi z tym usługami prawnymi, wprowadzeniem planowanych podwyżek wynagrodzeń oraz rozwojem Spółki – zwiększeniem zatrudnienia o kilkadziesiąt etatów i poniesieniem nakładów na nowe oprogramowanie informatyczne (projekt cyfrowej transformacji *Change IT*);
- niższy o 9,7% podatek dochodowy;
- ujęcie nadzwyczajnej dywidendy wypłaconej Spółce w I półroczu 2019 roku przez Poli-Farbe Vegyipari Kft., w wysokości 0,8 miliarda forintów węgierskich (10 531 tys. PLN), w bilansie Spółki w pozycji „Udziały, akcje i pozostałe aktywa długoterminowe” (dywidenda nie została ujęta jako przychód finansowy).

Tabela 6. Podstawowe elementy rachunku wyników FFiL Śnieżka SA

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	274 881	267 242	2,9%
Koszt własny sprzedaży	158 708	158 491	0,1%
Koszty sprzedaży	58 107	51 862	12,0%
Koszty ogólnego zarządu	28 981	23 301	24,4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(792)	(917)	-
Wynik na działalności finansowej	10 484	20 047	-47,7%
Zysk brutto	38 777	52 718	-26,4%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	28 293	32 671	-13,4%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	37 810	40 937	-7,6%
Podatek dochodowy	6 477	7 172	-9,7%
Wynik netto	32 300	45 546	-29,1%

1.4 Sytuacja majątkowa

1.4.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Na poziom wielkości bilansowych Grupy Kapitałowej Śnieżka wpływ ma zjawisko sezonowości (opisane w punkcie [1.7 Sprawozdania](#)). Z tego względu Zarząd Spółki zdecydował się przedstawić w komentarzu do wyników ujęcie obrazujące stan aktywów i pasywów po 6 miesiącach roku na dzień 30 czerwca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku.

Przy analizie wielkości bilansowych Grupy po I półroczu 2019 roku (w porównaniu z końcem analogicznego okresu poprzedniego roku) dodatkowo należy brać pod uwagę wejście w skład Grupy węgierskiego Poli-Farbe.

Tabela 7. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	30.06.2019	30.06.2018	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	356 359	226 495	57,3%
- Rzeczowe aktywa trwałe	283 047	205 354	37,8%
- Pozostałe aktywa trwałe	73 312	21 141	246,8%
Aktywa obrotowe, w tym:	317 807	252 675	25,8%
- Zapasy	127 050	110 371	15,1%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	165 275	135 921	21,6%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 135	4 890	352,7%
- Pozostałe aktywa obrotowe	3 347	1 493	124,2%
Razem	674 166	479 170	40,7%

30 czerwca 2019 roku aktywa Grupy wynosiły 674 166 tys. PLN, co stanowi wzrost o 194 996 tys. PLN, (40,7%) w porównaniu z końcem czerwca poprzedniego roku.

Wartość aktywów trwałych Grupy (stanowiących 52,9% jej aktywów ogółem) w ciągu roku wzrosła o 57,3% do 356 359 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku włączenia do Grupy rzeczowych aktywów trwałych będących w posiadaniu Poli-Farbe (np. nieruchomości, wyposażenie zakładów produkcyjnych) oraz poniesienia nakładów inwestycyjnych przez FFIL Śnieżka SA w związku z jej planami rozwojowymi. Ponadto Grupa w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznała prowizoryczną wartość firmy z tytułu przejęcia Poli-Farbe w wysokości 48 909 tys. PLN, będącą różnicą pomiędzy wartością księgową nabytych aktywów netto, a ceną nabycia. Ostateczne rozliczenie transakcji nabycia nastąpi do 31 grudnia 2019 roku (szczegóły zostały zawarte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w nocie nr 11). Grupa odnotowała również wzrost wartości aktywów niematerialnych (np. licencji) o 11 508 tys. PLN.

Wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła poziom 317 807 tys. PLN, czyli wzrosła o 25,8% w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2018 roku. Główny składnik aktywów obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 165 275 tys. PLN, które wzrosły o 21,6% w efekcie m.in. większej sprzedaży odnotowanej przez FFIL Śnieżka SA oraz konsolidacji w sprawozdaniach finansowych Grupy wyników Poli-Farbe. Na koniec I półrocza 2019 roku Grupa miała także zapasy wycenione na 127 050 tys. PLN. Ich wyższy o 15,1% poziom w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2018 roku to przede wszystkim rezultat ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zapasów znajdujących się w posiadaniu Poli-Farbe.

Środki pieniężne Grupy na 30 czerwca 2019 roku wzrosły do 22 135 tys. PLN – przede wszystkim w wyniku wypracowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz włączenia do konsolidacji Poli-Farbe.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 8. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	30.06.2019	30.06.2018	Zmiana (r/r)
Kapitał własny ogółem, w tym:	261 541	245 196	6,7%
- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	240 568	237 593	1,3%
- Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	20 973	7 603	175,9%
Zobowiązania razem	412 625	233 974	76,4%
Zobowiązania długoterminowe	149 051	3 343	4358,6%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	263 574	230 631	14,3%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	111 646	89 236	25,1%
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	123 700	120 754	2,4%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	28 228	20 641	36,8%
Razem	674 166	479 170	40,7%

Na koniec I półrocza 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka w 38,8% finansowała swoją działalność ze środków własnych. Obniżenie się tego wskaźnika o 12,4 p.p. (w porównaniu do I półrocza 2018 roku) wynika przede wszystkim z pozyskania przez FFIL Śnieżka SA zewnętrznego finansowania na zakup 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. oraz zaciągnięcia kredytów i pożyczek na realizację inwestycji rozwojowych.

Kapitał własny Grupy na koniec raportowanego okresu wyniósł 261 541 tys. PLN i był o 6,7% wyższy niż na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku. Na zwiększenie kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wpłynęło przede wszystkim przeznaczenie 22 548 tys. PLN zysku za 2018 rok na kapitał zapasowy. Ujemnie na wartość tego kapitału wpłynęło ujęcie w bilansie opcji na zakup udziałów będących w posiadaniu mniejszości (na pozostałe 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft.). Zobowiązanie z tytułu opcji put w kwocie 23 652 tys. PLN zostało ujęte w zobowiązaniach długoterminowych Grupy (szczegóły zostały opisane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w nocy nr 11).

Dodatkowo na wartość środków własnych Grupy wpłynął także wzrost kapitałów akcjonariuszy niekontrolujących (+13,4 mln PLN). Kapitały mniejszości należą w przeważającej części do spółki Lampo Kft. kontrolowanej przez Antala Szabó (CEO Poli-Farbe) oraz Andreę Nagy György, którzy posiadają 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft.

W raportowanym okresie znacząco wzrosły zobowiązania długoterminowe Grupy. Na 30 czerwca 2019 roku osiągnęły poziom 149 051 tys. PLN i stanowiły 22,1% sumy bilansowej. W przeważającej części (107 475 tys. PLN) składały się na nie zobowiązania z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych przez FFIL Śnieżka SA w celu sfinansowania nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. oraz wydatków na inwestycje rozwojowe, a także ww. zobowiązania z tytułu opcji na zakup udziałów Poli-Farbe będących w posiadaniu Lampo Kft.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy ukształtowały się na poziomie 263 574 tys. PLN, co stanowi wzrost o 14,3% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 39,1% sumy bilansowej Grupy.

Główna ich część przypadła na zobowiązania z tytułu kredytów zaciągniętych w celu realizacji bieżących potrzeb inwestycyjnych Grupy, m.in. modernizacją i rozbudową linii produkcyjnych (123 700 tys. PLN, +2,4% r/r). W raportowanym okresie zwiększyły się także zobowiązania Grupy z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także inne zobowiązania krótkoterminowe – łącznie o 29 997 tys. PLN. Wzrost tych pozycji bilansowych wynika przede wszystkim z konsolidacji pozycji bilansowych Poli-Farbe, zobowiązań FFIL Śnieżka SA wynikających z nabycia udziałów w węgierskiej spółce (m.in. ewentualne dopłaty wynikające z rozliczenia uzyskanych w przeszłości i zatrzymanych przez Poli-Farbe

dotacji, o których Spółka informowała w raporcie nr 13/2019) oraz z wyższych kosztów Grupy (sprzedaży i ogólnego zarządu).

Opcje put i call

Istotą wyżej opisanej opcji put, ujętej w bilansie Grupy, jest to, że Lampo Kft. ma ewentualnie prawo sprzedać (opcja put), a Spółka obowiązek nabyć pozostałe 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. Natomiast opcja call daje Spółce prawo, w specyficznych przypadkach, nabyć pozostałe 20% udziałów. Realizacja opcji będzie możliwa w przypadku wystąpienia warunków określonych w umowie nabycia udziałów, która została opisana w punkcie [2.6 Sprawozdania](#).

Jednocześnie Zarząd FFIL Śnieżka SA zakłada długoterminową współpracę z Poli-Farbe w obecnym modelu (wypracowanym w toku rozmów z Antalem Szabó, założycielem i dyrektorem zarządzającym Poli-Farbe Vegyipari Kft.) i nie prowadzi negocjacji w sprawie ewentualnego nabycia pozostałych 20% udziałów w węgierskiej spółce.

1.4.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Na poziom wielkości bilansowych FFIL Śnieżka SA wpływ ma zjawisko sezonowości (opisane w punkcie [1.7 Sprawozdania](#)). Z tego względu Zarząd Spółki zdecydował się przedstawić w komentarzu do wyników ujęcie obrazujące stan aktywów i pasywów po 6 miesiącach roku na dzień 30 czerwca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku.

Tabela 9. Aktywa FFIL Śnieżka SA

Aktywa Spółki	30.06.2019	30.06.2018	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	357 084	224 263	59,2%
- Rzeczowe aktywa trwałe	206 780	184 081	12,3%
- Udziały i akcje w innych jednostkach	131 034	22 369	485,8%
- Pozostałe aktywa trwałe	19 270	17 813	8,2%
Aktywa obrotowe, w tym:	227 573	222 392	2,3%
- Zapasy	86 603	92 213	-6,1%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	127 592	126 909	0,5%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 994	2 078	429,1%
- Pozostałe aktywa obrotowe	2 384	1 192	100,0%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Razem	584 657	446 655	30,9%

30 czerwca 2019 roku aktywa Spółki wynosiły 584 657 tys. PLN wobec 446 655 tys. PLN rok wcześniej. Tak znaczny wzrost aktywów (o 138 002 tys. PLN, tj. 30,9% r/r) wynikał przede wszystkim z nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. Aktywa te zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Udziały, akcje i pozostałe aktywa długoterminowe”, której wartość na koniec czerwca 2019 roku wzrosła o 485,8%, do 131 034 tys. PLN.

Wartość aktywów trwałych Spółki (stanowiąca 61,1% jej aktywów ogółem) w ciągu roku wzrosła o 59,2%, do 357 084 tys. PLN (przede wszystkim w wyniku zakupu udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft., ale także zwiększonych nakładów inwestycyjnych związanych z planami rozwojowymi Spółki).

Wartość aktywów obrotowych Spółki osiągnęła poziom 227 573 tys. PLN, czyli wzrosła o 2,3% r/r. Główny składnik aktywów obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 127 592 tys. PLN, które w efekcie wysokiej sprzedaży zanotowanej wiosną i wczesnym latem 2019 roku były na podobnym poziomie jak rok wcześniej. Spółka miała ponadto zapasy wycenione na 86 603 tys. PLN. Ich niższy o 6,1% poziom w porównaniu do stanu na koniec

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

Dane w tys. PLN

czerwca 2018 roku to rezultat polityki ich optymalizacji – zarówno na poziomie gromadzenia surowców do produkcji, jak i na poziomie zarządzania stanami magazynowymi oraz sprzedażą.

Tabela 10. Pasywa FFil Śnieżka SA

Pasywa Spółki	30.06.2019	30.06.2018	Zmiana (r/r)
Kapitał własny	175 078	160 661	9,0%
Zobowiązania razem	409 579	285 994	43,2%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	185 475	66 217	180,1%
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	183 000	64 770	182,5%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 475	1 447	71,0%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	224 104	219 777	2,0%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 060	84 451	6,6%
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	114 371	117 410	-2,6%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	19 673	17 916	9,8%
Razem	584 657	446 655	30,9%

Na koniec I półrocza 2019 roku FFil Śnieżka SA w 30% finansowała swoją działalność ze środków własnych. Obniżenie się tego wskaźnika o 6 p.p. (w porównaniu do I półrocza 2018 roku) wynika głównie z pozyskania zewnętrznego finansowania na zakup udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. Jednocześnie kapitał własny Spółki na koniec raportowanego okresu wzrósł o 9,0% do 175 078 tys. PLN – przede wszystkim w wyniku przeznaczenia 27 782 tys. PLN zysku na kapitał zapasowy.

Zobowiązania długoterminowe Spółki osiągnęły poziom 185 475 tys. PLN, zwiększając się o 180,1% w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2018 roku. Prawie w całości stanowiły je zobowiązania z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych przez Spółkę, m.in. w celu sfinansowania nabycia udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. oraz refinansowania wydatków inwestycyjnych zrealizowanych w 2018 roku (tj. zakupu i instalacji maszyn i urządzeń związanych z rozbudową linii produkcyjnej farb wodorozcieńczalnych w fabryce w Lubzinie), a także pożyczek od spółek zależnych (w tym 74 250 tys. PLN od TM Investment Sp. z o.o.).

Zarząd Spółki chce przeznaczać na spłatę kredytów zaciągniętych na zakup udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. (rozliczaną w forintach węgierskich) środki pochodzące z przyszłych dywidend, które będą najprawdopodobniej wypłacane przez tę spółkę. Ponadto Zarząd planuje dokonywać spłat bezpośrednio w węgierskiej walucie, aby uniknąć ryzyka kursowego.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki ukształtowały się na poziomie 224 104 tys. PLN (+2,0% r/r). Większa ich część przypadła na zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, które wynosiły 114 371 tys. PLN (-2,6% r/r).

Zobowiązania Spółki z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły do 90 060 tys. PLN (+6,6% r/r), częściowo na skutek ujęcia zobowiązań z tytułu nabycia udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. (związanych z rozliczeniem ewentualnych dotacji zatrzymanych przez węgierską spółkę). Z kolei pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Spółki wzrosły do 19 653 tys. PLN (+9,8% r/r), co wynika ze zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, rozliczeń międzyokresowych biernych, oraz zawiązaniem rezerw na świadczenia pracownicze.

1.5 Przepływy pieniężne

1.5.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2019 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 8 684 tys. PLN. W rezultacie na koniec tego okresu środki pieniężne Grupy wynosiły 22 135 tys. PLN.

Na przepływy pieniężne Grupy złożyły się:

- **Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 7 612 tys. PLN**

Dodatnio na ich wielkość wpłynął poziom zysku wypracowanego przez Spółkę po korektach (56 381 tys. PLN), zaś ujemnie zmiany w kapitale obrotowym Grupy (łącznie 40 324 tys. PLN) i zapłacony podatek dochodowy (8 445 tys. PLN).

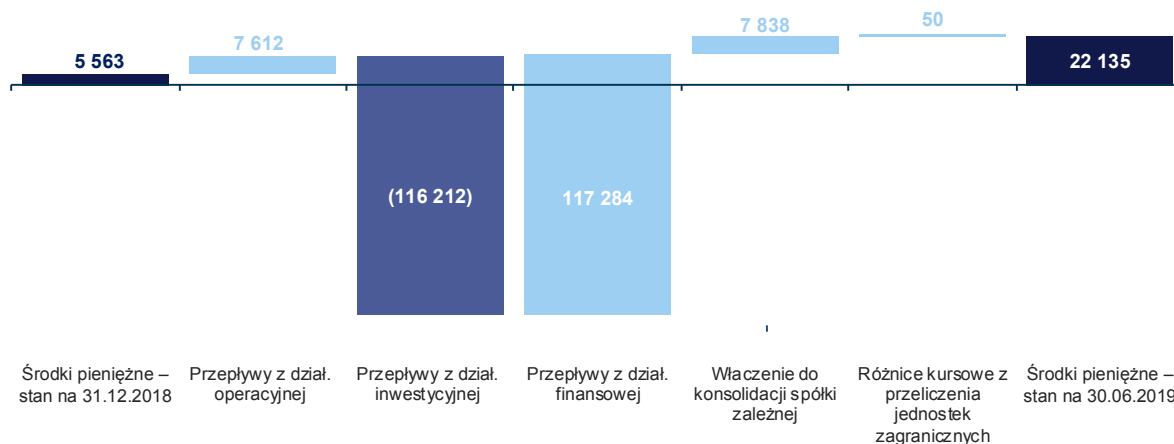
- **Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 116 212 tys. PLN**

Spółka dominująca, FFIL Śnieżka SA, poniosła wydatki na nabycie udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. (106 531 tys. PLN). Ponadto spółki należące do Grupy poniosły wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych (ujemny wpływ w wysokości 29 491 tys. PLN). Największą część tej kwoty stanowiły wydatki związane z modernizacją linii produkcyjnych oraz nowym oprogramowaniem informatycznym w Spółce (wdrożenia w ramach projektu cyfrowej transformacji *Change IT*).

- **Dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 117 284 tys. PLN.**

Obok zaciągnięcia przez spółki Grupy nowych kredytów na kwotę 163 950 tys. PLN, wynikającego z potrzeb inwestycyjnych Grupy, jak i bieżącej działalności operacyjnej, wpływ na przepływy z działalności finansowej miało wypłacenie dywidend przez spółki z Grupy (39 101 tys. PLN).

Wykres 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2019 roku



1.5.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W I półroczu 2019 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 7 117 tys. PLN. W rezultacie na koniec tego okresu środki pieniężne Spółki wynosiły 10 994 tys. PLN.

Na przepływy pieniężne Spółki złożyły się:

- **Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 6 791 tys. PLN**

Dodatnio na ich wielkość wpłynął poziom zysku wypracowanego przez Spółkę po korektach (39 381 tys. PLN), zaś ujemnie zmiany w kapitale obrotowym Grupy (łącznie 38 246 tys. PLN) i zapłacony podatek dochodowy (7 925 tys. PLN).

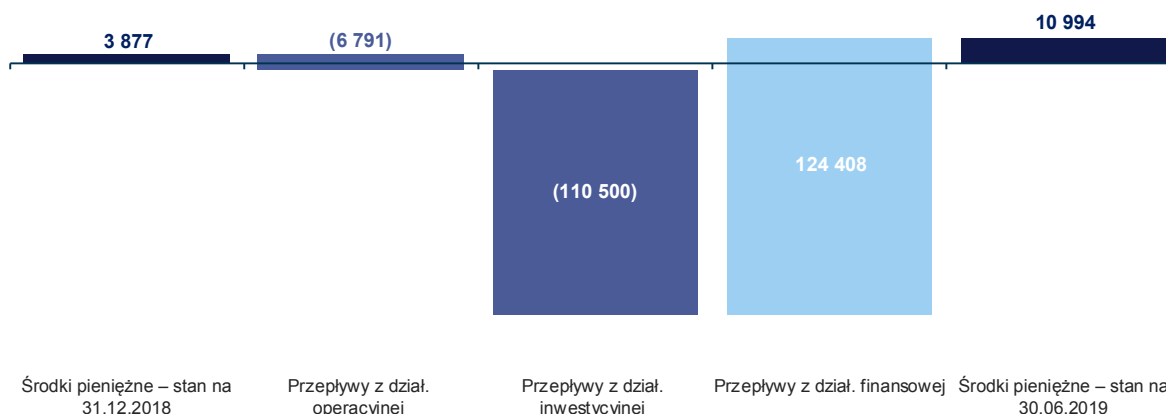
- **Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 110 500 tys. PLN**

Spółka poniosła wydatki na nabycie udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. (106 531 tys. PLN), a także rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych (ujemny wpływ w wysokości 25 755 tys. PLN). Wydatki te były związane z modernizacją linii produkcyjnych, a także poniesieniem nakładów na nowe oprogramowanie informatyczne w Spółce (wdrożenia w ramach projektu cyfrowej transformacji *Change IT*). Jednocześnie Spółka otrzymała dywidendy od spółek zależnych w wysokości łącznie 21 285 tys. PLN.

- **Dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 124 408 tys. PLN.**

Obok zaciągnięcia nowych kredytów i pożyczek na kwotę 168 196 tys. PLN, wynikającego z potrzeb inwestycyjnych Spółki, jak i bieżącej działalności operacyjnej, wpływ na przepływy z działalności finansowej miała wypłata dywidendy z zysku za 2018 rok (32 806 tys. PLN).

Wykres 8. Przepływy pieniężne FFIL Śnieżka SA w I półroczu 2019 roku



1.6 Wskaźniki finansowe

1.6.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2019 roku Grupa wypracowała o 1,5 p.p. wyższą marżę brutto na sprzedaży w ujęciu r/r, co jest rezultatem większego udziału wyrobów z wyższej półki cenowej w strukturze sprzedaży (trend wybierania przez konsumentów produktów z segmentów premium i mainstream jest obserwowany także na Węgrzech).

W raportowanym okresie Grupa osiągnęła niższe marże na poziomie zysku operacyjnego i zysku EBITDA – odpowiednio o 2,7 i 2,3 p.p. Miało to bezpośredni związek z wyższymi kosztami sprzedaży oraz kosztami ogólnego zarządu (zostały one opisane w punkcie [1.3.1 Sprawozdania](#)).

Spadek wskaźnika zwrotu z aktywów (ROA) o -2,6 p.p. wynika ze wzrostu aktywów w związku z przejęciem Poli-Farbe i spadkiem skonsolidowanego zysku netto. Z kolei spadek wskaźnika zwrotu z kapitału własnego (ROE) to skutek niższego wyniku netto rok do roku przy jednoczesnym wzroście kapitału własnego po powiększeniu Grupy.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

Dane w tys. PLN

Tabela 11. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka

	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	13,0%	15,7%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	16,5%	18,8%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	43,3%	41,8%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	10,4%	12,6%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	11,9%	14,5%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	22,8%	27,4%

* 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.

Na 30 czerwca 2019 roku ogólne zadłużenie Grupy wzrosło o 12,4 p.p. rok do roku, głównie na skutek zaciągnięcia kredytów bankowych na sfinansowanie nabycia udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. przez Spółkę oraz inwestycje rozwojowe. Do takiego wyniku przyczyniło się także ujęcie w bilansie zobowiązań z tytułu opcji na zakup 20% udziałów Poli-Farbe będących w posiadaniu Lampo Kft., które dodatkowo pomniejszają kapitał własny Grupy o 23 652 tys. PLN.

W związku z konsolidacją Poli-Farbe znacząco wzrosły także aktywa trwałe Grupy prezentowane w bilansie, co w połączeniu z pomniejszeniem kapitałów własnych (w związku z ujęciem w bilansie ww. opcji) poskutkowało spadkiem wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym o 34,9 p.p. w porównaniu z końcem czerwca 2018 roku.

Wskaźniki płynności bieżącej i przyspieszonej Grupy ukształtowały się na niemal takim samym poziomie jak rok wcześniej, co oznacza, że Grupa była zdolna do terminowego regulowania swoich zobowiązań.

Tabela 12. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka

	30.06.2019	30.06.2018
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,2	1,1
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,6
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe) x 100%	8,4%	2,1%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	61,2%	48,8%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	73,4%	108,3%

W I półroczu 2019 roku cykl konwersji gotówki w Grupie wzrósł o 2 dni za sprawą wzrostu na cyklach zapasów (mającym związek z ujęciem w bilansie zapasów posiadanych przez Poli-Farbe) i należności, co nie zostało w pełni zrekomensowane wydłużonym cyklem zobowiązań, który skrócił się o 2 dni w stosunku do roku poprzedniego.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 13. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka

	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	122,4	113,6
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	90,3	81,5
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	107,6	91,9
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	105,1	103,2

1.6.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W I półroczu 2019 roku Spółka wypracowała o 1,6 p.p. wyższą marżę brutto na sprzedaży względem analogicznego okresu 2018 roku. To rezultat wyższych przychodów przy jednoczesnym utrzymaniu na zbliżonym poziomie kosztu wytworzenia.

W raportowanym okresie Spółka osiągnęła niższe marże na poziomie zysku operacyjnego i zysku EBITDA – odpowiednio o 1,9 i 1,6 p.p. Miało to bezpośredni związek z wyższymi kosztami sprzedaży oraz kosztami ogólnego zarządu (zostały one opisane w punkcie [1.3.2 Sprawozdania](#)).

Spadek wskaźnika zwrotu z aktywów (ROA) o -5,3 p.p. wynika ze wzrostu aktywów w związku z przejściem Poli-Farbe i spadkiem wyniku netto o 29,1%. Niższy zysk netto jest przede wszystkim pochodną wzrostu kosztów oraz istotnie niższą niż w 2018 roku dywidendą od spółki zależnej, TM Investment Sp. z o.o. Spadek wskaźnika zwrotu z kapitału własnego (ROE) to skutek niższego zysku netto rok do roku przy jednoczesnym wzroście kapitału własnego Spółki (przeznaczenie części zysku za 2018 rok na kapitał zapasowy).

Tabela 14. Wskaźniki rentowności FFIL Śnieżka SA

	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	10,3%	12,2%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	13,8%	15,3%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	42,3%	40,7%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	11,8%	17,0%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	10,2%	15,5%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) (Zysk netto/Kapitał własny**) x 100%	27,0%	43,9%

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

** Suma zysku netto Spółki za ostatnie 4 kwartały podzielona przez średnią wartość kapitału własnego Spółki ze stanów na koniec ostatnich 5 kwartałów.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

Dane w tys. PLN

Na 30 czerwca 2019 roku ogólne zadłużenie Spółki wzrosło o 6 p.p. rok do roku, głównie na skutek zaciągnięcia kredytów bankowych na nabycie udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. W związku z tą transakcją znacząco wzrosły także aktywa trwałe Spółki prezentowane w bilanse, co poskutkowało spadkiem wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym o 22,6 p.p. w porównaniu z końcem czerwca 2018 roku.

Wskaźniki płynności bieżącej i przyspieszonej Spółki ukształtowały się na niemal takim samym poziomie jak rok wcześniej, co oznacza, że Spółka była zdolna do terminowego regulowania swoich zobowiązań.

Tabela 15. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFIL Śnieżka SA

	30.06.2019	30.06.2018
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,0	1,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,6
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	4,9%	0,9%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	70,1%	64,0%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	49,0%	71,6%

W I półroczu 2019 roku cykl konwersji gotówki w Spółce skrócił się o prawie 15 dni w stosunku do roku poprzedniego. To wynik skrócenia cyklu rotacji zapasów oraz lepszego zarządzania kredytem kupieckim, który umożliwił wydłużenie cyklu regulowania zobowiązań przez Spółkę.

Tabela 16. Wskaźniki rotacji FFIL Śnieżka SA

	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	98,2	104,7
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	83,6	85,5
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	102,1	95,9
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	79,6	94,3

1.7 Sezonowość sprzedaży

W działalności Grupy Kapitałowej 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.

Zjawisko sezonowości ma wpływ poziom wielkości bilansowych Grupy, takich jak: aktywa ogółem, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które są znacznie wyższe według stanów na koniec drugiego i trzeciego kwartału roku obrotowego w porównaniu ze stanem na koniec grudnia roku poprzedniego.

1.8 Pozostałe informacje finansowe

1.8.1 Inwestycje

W I półroczu 2019 roku nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej Śnieżka wyniosły 116 212 tys. PLN i były o 211,3% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główna ich część została przeznaczona na zakup udziałów w Poli-Farbe Vagyipari Kft. przez FFIL Śnieżka SA, modernizację i rozbudowę linii produkcyjnych, usprawnienie procesów magazynowania oraz optymalizację kosztów wytwarzania.

Źródłem finansowania zadań inwestycyjnych były środki własne Grupy oraz kredyty bankowe. Realizacja przebiegała zgodnie z zatwierdzonym planem rzeczowo-finansowym z pewnymi korektami wynikającymi z bieżących potrzeb Grupy bądź zmieniających się warunków otoczenia zewnętrznego.

1.8.2 Dostawcy

W ramach prowadzonej działalności, Grupa Kapitałowa Śnieżka wykorzystuje wiele surowców i materiałów technicznych, takich jak biel tytanowa, rozpuszczalniki, pigmenty i wypełniacze oraz żywice. Grupa korzysta z wielu źródeł zaopatrzenia, współpracując z podmiotami zarówno polskimi, jak i zagranicznymi. Zakupy surowców strategicznych Grupa realizuje u dostawców posiadających znaczące zdolności produkcyjno-rozwojowe, z zaznaczeniem istotnej roli innowacyjności – przy jednoczesnym zachowaniu optymalnego stopnia dywersyfikacji.

Grupa ma podpisane umowy zaopatrzeniowe z wszystkimi kluczowymi dostawcami. Równocześnie stale poszukuje nowych dostawców krajowych i zagranicznych, w celu zoptymalizowania źródeł zaopatrzenia, obniżenia kosztów czy skrócenia czasu dostaw. W każdym przypadku Grupa prowadzi szczegółowe analizy ofert, aby zapewnić sobie jak najlepsze warunki zakupu surowców, materiałów technicznych czy urządzeń.

Wszelkie działania podejmowane przez Grupę w obszarze polityki zakupowej nakierowane są na budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez pozyskiwanie najnowszych rozwiązań technologicznych. Ponadto współpraca biznesowa z dostawcami oparta jest o wzajemne zrozumienie oraz poszanowanie, z uwzględnieniem budowania i rozwijania wzajemnych relacji.

W ocenie Zarządu Spółki, obecne umowy zaopatrzeniowe nie powodują uzależnienia od żadnego z dostawców w sposób, który negatywnie mógłby wpłynąć na działalność całej Grupy Kapitałowej.

1.8.3 Czynniki mogące mieć wpływ na działalność Grupy w kolejnym półroczu

Rynek

Utrzymujący się w Polsce trend wybierania przez konsumentów produktów o wyższej jakości (w tym z segmentu premium) powoduje, że Zarząd Spółki spodziewa się w całym 2019 roku nieznacznego wzrostu wartości rynku farb i lakierów, przy spadku wolumenu sprzedaży rzędu 2-3%. Utrzymanie się popytu na droższe produkty jest oczekiwane także na Węgrzech i Ukrainie.

Na Węgrzech wiele nowych inwestycji mieszkaniowych znajduje się w końcowej fazie realizacji, dlatego Zarząd spodziewa się silnej drugiej połowy 2019 roku dla segmentu produktów systemów dociepleń.

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. Grupa kontynuuje działania prowadzące do zwiększenia dystrybucji numerycznej jej produktów na wszystkich obszarach jej operowania.



Surowce

Zarząd Spółki oczekuje, iż w III i IV kwartale 2019 roku ceny surowców będą stabilne, jednakże w niektórych obszarach surowcowych nie można wykluczyć wzrostu cen.

W związku z wejściem w życie nowych regulacji unijnych – których celem jest zwiększenie poziomu ochrony zdrowia i środowiska – istnieje konieczność zmian wybranych surowców potrzebnych do produkcji farb i lakierów. Niezbędne jest znalezienie przez producentów nowych, najczęściej droższych zamienników, które są bardziej przyjazne dla środowiska.

Spółka nie przewiduje zdarzeń w obszarze zakupu surowców, które mogłyby zagrażać jej w prawidłowym funkcjonowaniu.

1.8.4 Inne

Dywidenda nadzwyczajna od Poli-Farbe Vegyipari Kft.

Realizując postanowienia umowy nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft., 29 maja 2019 roku jej udziałowcy uchwalili nadzwyczajną dywidendę w spółce Poli-Farbe w wysokości 1 mld HUF, tj. około 13,1 miliona złotych. Dywidenda została podzielona proporcjonalnie do posiadanych udziałów: 80% z uchwalonej dywidendy, tj. 0,8 mld HUF (około 10,5 mln PLN), przypadło Śnieżce, a pozostałe 20% z uchwalonej dywidendy, tj. 0,2 mld HUF (około 2,6 mln PLN), przypadło drugiemu udziałowcowi, spółce Lampo Kft.

Dywidenda należna Spółce została wypłacona w raportowanym okresie i uwzględniona w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2019 roku (szczegóły zostały zawarte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w nocie nr 11).

Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na sprawozdania

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

Istotne postępowania

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocie 21 w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

Udzielone poręczenia

Na dzień 30 czerwca 2019 roku brak było istotnych poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną 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 półroczu 2019 roku, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę, zostały ujęte w niniejszym Sprawozdaniu.

2. Działalność Grupy Kapitałowej Śnieżka

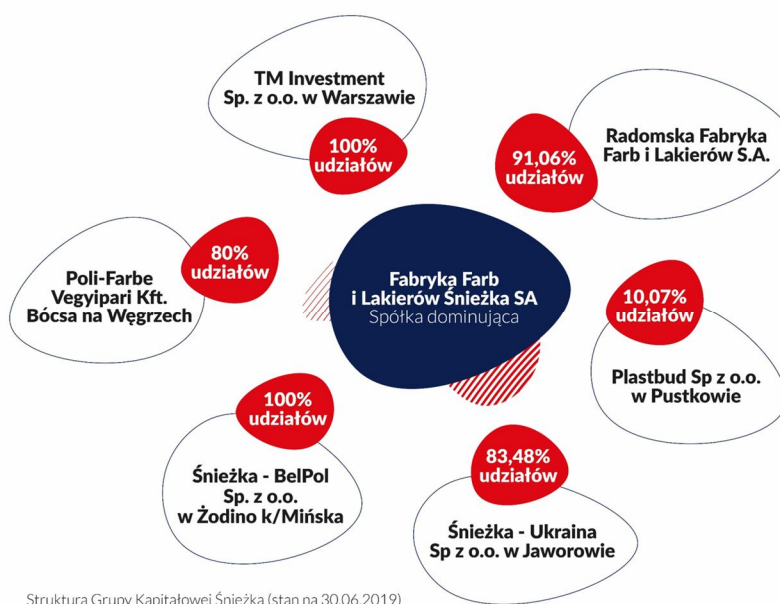
2.1 O Grupie

Grupa Kapitałowa Śnieżka składa się z Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA – jednostki dominującej, pełniącej wiodącą rolę w Grupie – i jej spółek zależnych. Podmioty wchodzące w skład Grupy operują na rynku farb i lakierów są powiązane udziałami i zależnościami produkcyjnymi. Współpraca polega na wzajemnym uzupełnianiu się, wymianie know-how i korzyściach wynikających z synergicznego działania. Rolę wiodącą w tych procesach pełni FFIL Śnieżka SA.

FFiL Śnieżka SA jako jednostka dominująca, pełni funkcje kontrolne w organach nadzoru spółek zależnych. Ponadto tworzy strategię rozwoju i koordynuje rozwój całej Grupy we wszystkich aspektach działalności. Każda ze spółek zależnych posiada samodzielność decyzyjną, przy założeniu spójności podejmowanych decyzji ze strategią Grupy i ścisłej współpracy kluczowych działów spółek zależnych ze swoimi odpowiednikami w jednostce dominującej. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywane przez Spółkę oraz jej spółki zależne odbywają się na warunkach rynkowych.

We wszystkich spółkach należących do Grupy Kapitałowej Śnieżka na koniec I półrocza 2019 roku pracowało 1 411 osób. Zlokalizowane w czterech krajach – Polska, Węgry, Ukraina, Białoruś – zakłady produkcyjne wytwarzają rocznie około 190 mln kilogramów (szacowana wartość, uwzględniająca powiększenie się Grupy o Poli-Farbe) różnego rodzaju wyrobów chemii budowlanej na rynek krajowy oraz rynki zagraniczne. Wyroby Grupy, dedykowane do dekoracji i ochrony różnego rodzaju podłoży, trafiły w 2018 roku na 26 rynków.

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka (na 30.06.2019)



Struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka (stan na 30.06.2019)

Ponadto Poli-Farbe Vegyipari Kft. posiada dwie spółki zależne prowadzące działalność handlową: w Rumunii (POLI-FARBE RO s.r.l., Odorheiul Secuiesc, Romania) i na Słowacji (POLIFARBE SK spol. sr.o., Kolárovo, Slovakia), w których posiada po 100% udziałów.

Spółki zależne FFIL Śnieżka SA (Poli-Farbe Vegyipari Kft., Śnieżka-Ukraina sp. z o.o., Śnieżka-BelPol Sp. z o.o., TM Investment Sp. z o.o. oraz Radomska Fabryka Farb i Lakierów S.A.) konsolidowane są metodą pełną.

Współpraca Grupy z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczy ponadto spółki Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie (konsolidowanej metodą praw własności), która zajmuje się produkcją past barwiących Colorex oraz kolorantów do systemów kolorowania Śnieżki. Plastbud Sp. z o.o. jest również dostawcą niektórych surowców oraz towarów dla Grupy.

W I półroczu 2019 roku w strukturze Grupy Kapitałowej Śnieżka zaszły następujące zmiany:

- **Zawarcie umowy nabycia i zamknięcie transakcji nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft.**

Szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w punkcie [2.6 Sprawozdania \(Istotne umowy\)](#).

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

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

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

20 czerwca 2019 roku Spółka nabyła od wspólnika, Anatolija M. Niewmierzyckiego, 1,00% udziałów w Śnieżka-BelPol Sp. z o.o., za cenę wynoszącą 48 000 USD. Po realizacji nabycia przedmiotowych udziałów FFIL Śnieżka SA posiada w spółce Śnieżka-BelPol Sp. z o.o. 100,00% udziałów i jest jej jedynym wspólnikiem. 1 lipca 2019 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców statut spółki Śnieżka-BelPol Sp. z o.o. w nowym brzmieniu, uwzględniającym zmianę struktury własności udziałów oraz formy prawnej spółki wynikającą ze statusu Spółki jako jedynego wspólnika spółki. Jednocześnie spółka ta zmieniła nazwę z „Śnieżka-BelPol Wspólna Sp. z o.o.” na „Śnieżka-BelPol Sp. z o.o.”.

2.2 Działalność FFIL Śnieżka SA i pozostałych spółek Grupy

2.2.1 Działalność FFIL Śnieżka SA

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA to lider rynku farb i lakierów w Polsce. Tak wysoką pozycję rynkową Spółka osiągnęła w ciągu ponad 35 lat działalności – jej początki sięgają bowiem 1984 roku. Korzenie Spółki związane są z Podkarpaciem, gdzie do dziś funkcjonują główne zakłady Grupy i nowoczesne Centrum Badań i Rozwoju (FFIL Śnieżka SA posiada oddziały w Lubzinie, Brzeźnicy i Pustkowie). Od 2003 roku Spółka – jako jedyna w branży – jest notowana na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA, to wiodąca marka farb i lakierów zarówno na polskim rynku jak i na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. W portfolio marki Śnieżka mieszczą się produkty do ochrony i dekoracji różnorodnych podłoży, użytkowanych zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń. W ofercie znajdują się m.in. farby do ścian i fasad, wyroby do malowania drewna i metalu, szpachle do ścian oraz drewna, jak również system dociepleń budynków.

Spółka prowadzi stałą działalność badawczo-rozwojową na rzecz udoskonalania oferty rynkowej, co jest możliwe m.in. dzięki pracy własnych wyspecjalizowanych laboratoriów badawczych wchodzących w skład Centrum Badań i Rozwoju w Brzeźnicy. Jednym z nich jest Laboratorium badawcze akredytowane przez PCA, Nr AB 855, które otrzymując w 2007 roku akredytację Polskiego Centrum Akredytacyjnego, zyskało status jedynej takiej jednostki w branży.

Spółkę charakteryzuje działalność w oparciu o jasno zdefiniowany katalog wartości, a także kilkunastoletnie zaangażowanie we wspieranie społeczeństwa w ramach programów i projektów

z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu oraz poprzez działalność Fundacji Śnieżki TWOJA SZANSA.

30 czerwca 2019 roku Spółka zatrudniała 817 pracowników (wobec 781 rok wcześniej), co stanowiło ok. 57,9% całego zespołu Grupy.

Produkty FFIL Śnieżka SA są dostępne w wielu kanałach dystrybucji.

Wśród nich dominująca jest rola kanału niezależnego, w ramach którego od kilku lat funkcjonuje m.in. sieć „Sklepów Firmowych” i „Salonów Firmowych”. To punkty sprzedaży detalicznej spełniające określone wymagania, tworzone w partnerstwie z naszymi klientami biznesowymi w oparciu o gotowy model współpracy biznesowej. Spółka zastosowała podobny model na rynku ukraińskim, tworząc tam także sieć sklepów partnerskich.

Spółka współpracuje również z międzynarodowymi i lokalnymi sieciami marketów budowlanych (kanał DIY). Jej produkty są obecne w marketach sieci Leroy Merlin, OBI, Castorama, Jula, Bricomarché, a także w placówkach Grupy PSB i Merkury.

Wielokanałowa dystrybucja jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży Spółki, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednego kanału dystrybucji lub dystrybutora.

Na rynkach zagranicznych sprzedaż produktów Spółki jest prowadzona głównie w modelu pośrednim. Jej wyroby dystrybuowane są przez hurtownie, sklepy detaliczne oraz sieci marketów budowlanych.

Główne marki handlowe wchodzące w portfolio Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA to:

- **Śnieżka** – będąca podstawową marką Spółki – w ramach której oferowany jest szeroki zakres produktów. W jej portfolio mieszczą się grupy produktów przeznaczonych do ochrony i dekoracji różnorodnych podłoży, użytkowanych zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń, m.in. farby do ścian i fasad, wyroby do malowania metalu i drewna, a także gładzie szpachlowe do ścian. To kompleksowa oferta zaspokajająca potrzeby na każdym etapie wykańczania czy remontu domu i mieszkania.
- **Magnat** – to produkty dla najbardziej wymagających Klientów, ceniących jakość i styl. W portfolio tej nowoczesnej i innowacyjnej marki premium znajdziemy wysokiej jakości farby ceramiczne, które charakteryzują się trwałością koloru, niebanalną gamą barw, odpornością na plamy i zabrudzenia oraz intensywne użytkowanie. Magnat to także struktury, dające wiele możliwości dekoracyjnych, imitujące różne powierzchnie: od „surowego” betonu, „przetartego” tynku, po szlifowany marmur czy perłowy połysk. Portfolio marki uzupełniają także narzędzia malarskie, które cechuje jakość wykonania oraz komfort użytkowania.
- **Vidaron** – to marka wysokiej jakości produktów do ochrony i dekoracji drewna. Oferta marki została przygotowana z myślą o wszystkich, którzy pragną w kompleksowy sposób zadbać o drewno użytkowane zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń. Szeroka gama wyrobów Vidaron odpowiada na potrzeby amatorów, hobbystów, a także profesjonalistów, którzy szukają najlepszych rozwiązań. Portfolio marki obejmuje m.in.: wysokiej jakości impregnaty chroniące w kompleksowy sposób drewno, zarówno od środka (impregnat gruntujący), jak i z zewnątrz (impregnat powłokotwórczy), a także impregnat renowacyjny przeznaczony do wcześniej malowanego drewna, lakierobejce oraz oleje i lakiery.
- **Foveo Tech** – to marka profesjonalnych systemów ociepleń budynków oparta na doskonałej jakości tynkach dekoracyjnych i farbach fasadowych, występujących w bogatej gamie kolorystycznej, które znajdują szerokie zastosowanie zarówno na budynkach nowo wznoszonych, jak i już istniejących. To doskonałe materiały do renowacji budynków pod kątem izolacji cieplnej, ochrony ich konstrukcji i zmiany wyglądu zewnętrznego.



- **Beston** – to oferta produktów potrzebnych na różnym etapie praca budowlanych, remontowych oraz wykończeniowych, z której mogą korzystać zarówno profesjonaliści, jak i użytkownicy indywidualni. W portfolio marki znajdziemy różnego rodzaju silikony, kleje oraz pianki.
- **RAFIL** – to marka, w ofercie której znajdują się podkładowe i nawierzchniowe antykorozyjne farby przemysłowe. W jej portfolio mieszczą się systemy alkidowe, poliwinylowe, poliuretanowe, epoksydowe, termoodporne. W ofercie marki znajdują się przyjazne środowisku wyroby o obniżonej zawartości rozcieńczalników organicznych oraz produkty wodorozcieńczalne. RAFIL oferuje także farby na dach, farby na posadzkę oraz farby do malowania ogrodzeń, okien i drzwi.

2.2.2 Działalność pozostałych spółek Grupy

Poli-Farbe Vegyipari Kft

Poli-Farbe Vegyipari Kft. z siedzibą w Bócsa na Węgrzech została zarejestrowana w 1998 roku.

30 czerwca 2019 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 56 500 tys. HUF i nie zmienił się w stosunku do stanu na 11 lutego 2019 roku, czyli dnia, w którym FFiL Śnieżka SA zawarła umowę nabycia 80% jej udziałów.

Poli-Farbe Vegyipari Kft. to spółka o ugruntowanej pozycji w segmencie farb dekoracyjnych do użytku wewnętrznego na Węgrzech, posiadająca w swoim portfolio jedne z najbardziej rozpoznawalnych marek farb na tamtejszym rynku. Spółka jest także producentem systemów izolacyjnych, emalii i środków do ochrony drewna. Oferta produktowa Poli-Farbe obejmuje: dekoracyjne farby wodorozcieńczalne do wnętrz, emalie, produkty do ochrony, dekoracji i konserwacji drewna, farby fasadowe, środki gruntujące, systemy ociepleń, a także gładzie szpachlowe.

Wiodącymi markami w portfolio spółki są: Poli-Farbe, Platinum, Intaller, Cellkolor i Boróka.

Spółka sprzedaje produkty głównie poprzez hurtownie, punkty sprzedaży detalicznej oraz sieci handlowe, takie jak: Obi, Bauhaus, Tesco, Auchan i Kika.

Poli-Farbe Vegyipari Kft. posiada dwie spółki zależne prowadzące działalność handlową: w Rumunii i na Słowacji. 30 czerwca 2019 roku spółka Poli-Farbe Vegyipari Kft. zatrudniała 262 pracowników (267 uwzględniając pracowników jej spółek zależnych).

Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o.

Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworowie została zarejestrowana w 1999 roku.

30 czerwca 2019 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 415,7 tys. UAH i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2018 roku.

Śnieżka-Ukraina jest producentem farb i szpachli, a także liderem w produkcji farb na Ukrainie¹⁸. W I półroczu 2019 roku posiadała ona 14,3% udziału w rynku. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka.

Spółka jest głównym dystrybutorem produktów FFiL Śnieżka SA na lokalnym rynku. Spółka sprzedaje produkty głównie poprzez hurtownie, punkty sprzedaży detalicznej oraz lokalne sieci marketów budowlanych takie jak Epicentr i Nowa Linia (podmioty ukraińskie) oraz Leroy Merlin (podmiot zagraniczny).

30 czerwca 2019 roku spółka zatrudniała 209 pracowników, czyli tyle samo co rok wcześniej.

Śnieżka-BelPol Sp. z o.o.

Śnieżka-BelPol Sp. z o.o. z siedzibą w Żodino k. Mińska została zarejestrowana w 2003 roku.

¹⁸ Źródło: Chem-Courier, 2018

30 czerwca 2019 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 293,9 tys. BYN i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2018 roku.

Śnieżka-BelPol jest znaczącym producentem szpachli, farb i lakierów na rynku białoruskim, z dominującą pozycją w segmencie szpachli. Swoje produkty sprzedaje pod marką Śnieżka za pośrednictwem hurtowni, sieci marketów budowlanych oraz punktów sprzedaży detalicznej.

Na koniec I półrocza 2019 roku zatrudnienie w spółce wynosiło 47 osób.

TM Investment Sp. z o. o.

TM Investment Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana w 2010 roku.

30 czerwca 2019 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 168 558 tys. PLN.

Przedmiotem działalności TM Investment jest:

- administrowanie i zarządzanie znakami towarowymi,
- analizy rynku i zachowań konsumenckich pod kątem wprowadzenia nowych marek i produktów, a także zmian w aktualnym portfolio spółek z Grupy Kapitałowej Śnieżka,
- monitoring rynku w celu przeciwdziałania nieuprawnionemu użyciu zarejestrowanych przez TM Investment znaków towarowych.

Na koniec I półrocza 2019 roku spółka zatrudniała 7 osób, czyli tyle samo co rok wcześniej.

Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA

Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA („Rafil”) to spółka o 100-letniej tradycji. Specjalizuje się w produkcji antykorozyjnych farb podkładowych i nawierzchniowych do ciężkiej ochrony przeciw korozji na potrzeby przemysłu ciężkiego. Produkuje także systemy alkidowe, poliwinylowe, poliuretanowe, epoksydowe i termoodporne. Obecnie jest jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek w swojej branży w Polsce.

Spółka produkuje także wyroby przeznaczone do szerokiego kręgu odbiorców. Bogate kolorystycznie, konfekcjonowane zgodnie z potrzebami prywatnych odbiorców, są produkowane według tych samych norm i receptur co wysoce specjalistyczne farby przemysłowe. Najbardziej uznane przez sprzedawców oraz klientów marki to: Radach, Betonmal, a także Gruntoemalia na rdzę. Wyroby Rafilu są sprzedawane poprzez sieć dystrybucyjną złożoną z hurtowni oraz firmy wykonawcze z całego kraju.

W I półroczu 2019 roku w Radomskiej Fabryce Farb i Lakierów SA kontynuowano działania restrukturyzacyjne, których celem jest optymalizacja kosztów (m.in. w zakresie kosztów zakupu surowców oraz kosztów pracowniczych). Trwają także prace nad zmianą portfolio produktów oraz planowana jest automatyzacja i informatyzacja procesów.

30 czerwca 2019 roku spółka zatrudniała 64 pracowników.

2.3 Działalność badawczo rozwojowa

Centrum Badań i Rozwoju („CBiR”), będące własnością FFIL Śnieżka SA, to jednostka skupiająca działy badawcze Grupy – Dział Badań i Rozwoju oraz Dział Zapewnienia Jakości. W skład CBiR wchodzi między innymi jedyne w branży Laboratorium badawcze akredytowane przez PCA (Nr AB 855).

CBiR monitoruje także na bieżąco rynek surowców oraz pojawiające się nowe rozwiązania w zakresie projektowania oraz wytwarzania farb i lakierów, by następnie wykorzystać je w procesie tworzenia nowych, innowacyjnych produktów oraz w optymalizacji procedur wyrobów będących już w portfolio Grupy. Do zadań CBiR należy także nadzór nad procesami produkcyjnymi w zakładach Grupy.



Centrum Badań i Rozwoju ściśle współpracuje ze spółkami zależnymi m.in. w zakresie:

- kontroli surowców,
- opracowywania i optymalizacji receptur wyrobów,
- tworzenia innowacyjnych rozwiązań produktowych i ich testowania,
- kontrolowania jakości wyrobów już istniejących.

W I półroczu 2019 roku kadra CBiR skupiła się na implementacji rozwiązań wypracowanych w roku poprzednim, tj. rozpoczęciu produkcji i wprowadzeniu na rynek nowych produktów:

- ceramicznej farby tworzącej powłoki o hydrofobowych właściwościach: MAGNAT Ceramic Kitchen& Bathroom w 20 kolorach, dedykowanej do dekoracyjnoochronnego malowania ścian i sufitów wewnątrz pomieszczeń narażonych na okresowo zwiększające się zawilgocenie i kondensację pary wodnej;
- farby MAGNAT Creative w 56 kolorach o hydrofobowych i oleofobowych właściwościach;
- lateksowej farby Magnat Creative Kitchen& Bathroom w 18 kolorach, tworzącej również powłoki o hydrofobowych i oleofobowych właściwościach, polecanej do pomieszczeń narażonych na okresowe zawilgocenie i kondensację pary wodnej;
- farby dedykowanej do sufitów, zabezpieczającej powłokę przed rozwojem grzybów i pleśni: MAGNAT Non-Reflex;
- lateksowej, matowej, śnieżnobiałej farby do wnętrz: ŚNIEŻKA Eko Plus.

W raportowanym okresie kontynuowano prace projektowe i optymalizacyjne nad dalszymi rozwiązaniami w ramach ciągle otwartych projektów, które Spółka planuje wdrażać w kolejnych miesiącach.

Część wysiłku generowanego w zespole CBiR ukierunkowana jest na:

- eksplorację rynku surowców,
- poszukiwanie nowych rozwiązań badawczych, produktowych i technologicznych,
- sprostanie wymogom środowiskowym i prawnym w zakresie technologii,
- rozwój kompetencji kadry inżynierskiej.

W związku z dołączeniem do Grupy Kapitałowej Śnieżka nowego podmiotu – Poli-Farbe – zespół Centrum Badań i Rozwoju rozpoczął aktywną współpracę w zakresie wzajemnej wymiany wiedzy i poznawania produktów znajdujących się w portfolio węgierskiej spółki. Wymiana *know-how* pomiędzy działami R&D stwarza dla Grupy nowe możliwości wypracowania synergicznych rozwiązań.

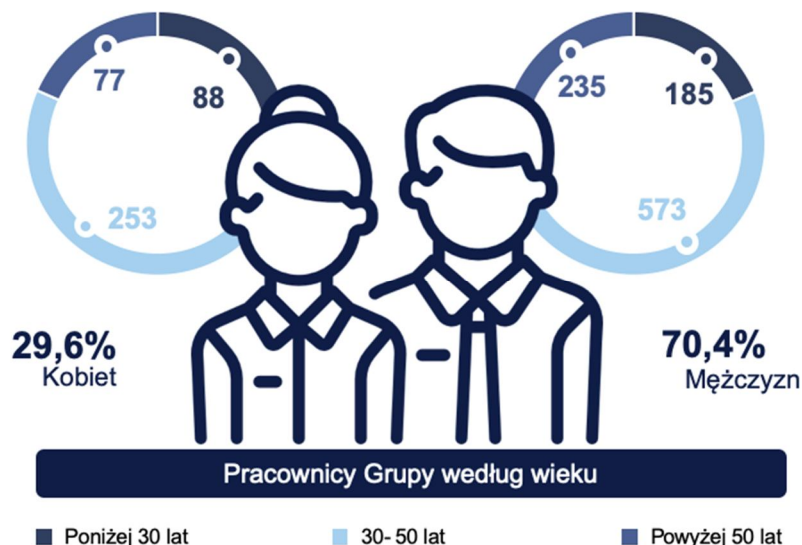
2.4 Zatrudnienie

30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała 1 411 pracowników – o 240 więcej niż rok wcześniej (+20,5% r/r). Przyrost zatrudnienia wynikał między innymi z włączenia do Grupy węgierskiej spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. i jej spółek zależnych.

Zatrudnienie wzrosło także w spółce dominującej. 30 czerwca 2019 roku FFiL Śnieżka SA zatrudniała 817 pracowników – o 36 więcej niż rok wcześniej. Zgodnie z przyjętą przez Spółkę strategią rozwoju, wzrost zatrudnienia spowodowany był głównie rekrutacjami przeprowadzonymi do kluczowych obszarów sprzedaży krajowej i eksportowej, marketingu oraz badań i rozwoju.

Wśród pracowników Grupy przeważali mężczyźni – 30 czerwca 2019 roku zatrudnionych było 993 mężczyzn, którzy stanowili 70,4% ogólnej liczby zatrudnionych. Udział mężczyzn w strukturze zatrudnienia Grupy spadł w ciągu roku o 4,0 p.p. Liczba kobiet zatrudnionych w spółkach Grupy wzrosła do 418 (+4,0 p.p. r/r).

Wykres 9. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku

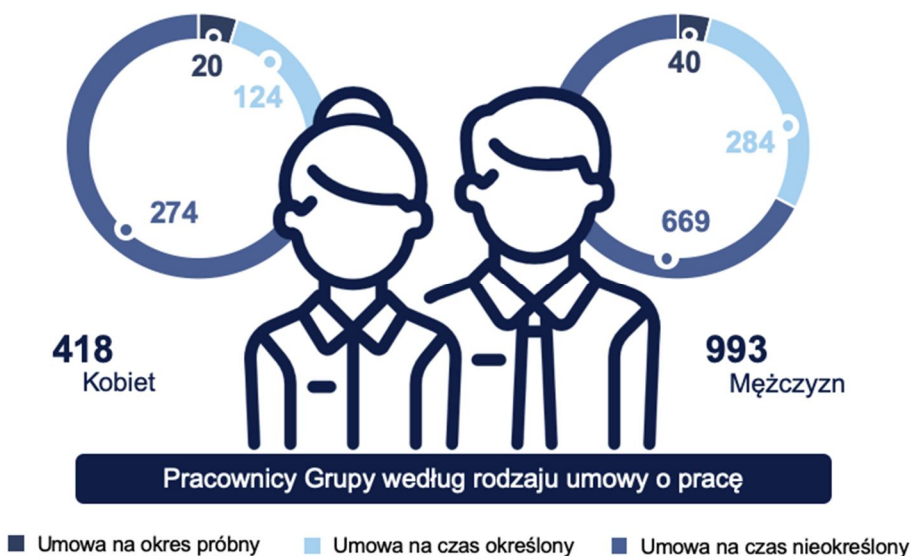


Dominująca część pracowników Grupy (58,5%) była w wieku 30-50 lat – o 1,4 p.p. mniej niż rok wcześniej. Osoby w tym przedziale wiekowym stanowiły 60,5% wszystkich zatrudnionych w Grupie kobiet oraz 57,7% wszystkich zatrudnionych mężczyzn.

Udział zatrudnionych w Grupie pracowników poniżej 30 roku życia wyniósł 19,4%, a powyżej 50 roku życia – 22,1%.

Dla kobiet udziały te wynosiły odpowiednio: 21,1% (poniżej 30 lat) i 18,4% (powyżej 50 lat), a dla mężczyzn 18,6% (poniżej 30 lat) i 23,7% (powyżej 50 lat).

Wykres 10. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg rodzaju umowy o pracę



Większość pracowników Grupy posiadała umowy o pracę na czas nieokreślony – 66,8% według stanu na koniec 30 czerwca 2019 roku (w tym 65,6% zatrudnionych kobiet i 67,4% zatrudnionych mężczyzn).

Na stanowiskach zarządzających pracowało 216 osób, co stanowiło 15,3% wszystkich zatrudnionych w Grupie. Wśród kadry zarządzającej były 64 kobiety.

2.5 Ochrona środowiska naturalnego

Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała i określiła strategiczne procesy działalności i rozwoju, w tym również dotyczące ochrony środowiska naturalnego, gdzie głównym celem jest ochrona zasobów naturalnych poprzez przestrzeganie i wdrażanie wymagań środowiskowych i jakościowych oraz kreowanie właściwych postaw i świadomości pracowników w zakresie aspektów środowiskowych. Przyjęto, że najwyższa jakość produktów, uwzględniająca preferencje klientów, warunki rynkowe oraz dbałość o środowisko jest niezbędnym warunkiem trwałego rozwoju Grupy.

Ze względu a charakter prowadzonej produkcji, Grupa zobowiązana jest do uzyskania pozwoleń na prowadzenie działalności, która ma bezpośredni wpływ na środowisko naturalne, Prowadzenie działalności w poszczególnych lokalizacjach jest ściśle uzależnione od dysponowania wspomnianymi pozwoleniami, w których szczegółowo określone zostały zagadnienia oraz wymogi związane z ochroną środowiska.

Działania ekologiczne w Spółce realizowane są według obowiązujących wymagań prawnych oraz wypracowanych procedur i instrukcji postępowania.

W ramach zintegrowanej strategii ekologicznej i zarządzania jakością, FFIL Śnieżka SA kładzie szczególny nacisk na:

- realizację procesów produkcyjnych i technologicznych zgodnie z przepisami prawa i w oparciu o nowoczesne rozwiązania recepturowe i techniczne;
- prowadzenie właściwej gospodarki energetycznej, poprzez ciągły nadzór zużycia i wdrażanie systemu zarządzania energią EMS;
- osiągnięcie efektywności energetycznej poprzez zmniejszanie energochłonności procesów technologicznych, czego potwierdzeniem jest uzyskanie świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty);
- uwzględnianie wymagań ochrony środowiska oraz warunków należytego korzystania z jego zasobów;
- stosowanie wysokiej jakości komponentów wyłącznie od dostawców kwalifikowanych;
- prace badawczo-rozwojowe zmierzające do laboratoryjnej, doświadczalnej weryfikacji założeń dla nowych technologii przemysłowych w obszarach wprowadzania nowych lub ulepszonych technologii przyjaznych środowisku i wyrobów proekologicznych;
- ścisłą kontrolę poszczególnych szczebli procesów, prowadzenie stałego nadzoru nad własnością surowców i produktów gotowych w zakresie spełnienia wymagań niezbędnych do oznakowania ekologicznego;
- szczegółowe badania produktu końcowego, uwzględniające jego wpływ na środowisko naturalne;
- stosowanie wysokich standardów w dziedzinie zasad bezpieczeństwa i higieny pracy;
- podnoszenie świadomości pracowników i innych interesariuszy w zakresie środowiskowych aspektów działalności (na temat ryzyka ewentualnych awarii wpływających niekorzystnie na środowisko, gospodarczych i ekologicznych skutków powstawania odpadów i zanieczyszczeń oraz korzyści z ich ograniczenia, w tym wpływu na prestiż i pozycję konkurencyjną Grupy);
- racjonalną gospodarkę odpadami i opakowaniami po produktach.

Polityka środowiskowa Grupy Kapitałowej Śnieżka ma zastosowanie do całej Grupy w tym wszystkich spółek zależnych. Zapewnienie przestrzegania postanowień polityki środowiskowej jest regularnie monitorowane. Grupa, wyrażając zobowiązanie do przestrzegania postanowień polityki środowiskowej, zapewnia jednocześnie, że w przypadku takiej konieczności zobowiązuje się do niezwłocznego zdefiniowania i wdrożenia działań naprawczych.

Grupa Kapitałowa Śnieżka posiada niezbędne decyzje środowiskowe, wnosi opłaty za korzystanie ze środowiska oraz wypełnia obowiązki sprawozdawcze, na bieżąco monitoruje swój wpływ na środowisko prowadząc ewidencję zużycia mediów, emisji zanieczyszczeń, wytwarzanie odpadów i opakowań wprowadzanych. Bierze udział w tworzeniu systemu zbierania, transportu, odzysku lub unieszkodliwiania odpadów opakowaniowych oraz współuczestniczy w prowadzeniu kampanii edukacyjnych.

Prowadząc działalność, Grupa podejmuje wszelkie starania, aby działać zgodnie z wszelkimi dotyczącymi regulacjami. FFiL Śnieżka SA we współpracy ze spółkami zależnymi będzie na bieżąco poddawać ocenie wszelkie rozbieżności pomiędzy postanowieniami swojej polityki środowiskowej z nowymi przepisami krajowymi oraz innymi wchodzącymi w życie normami.

2.6 Istotne umowy

2.6.1 Najistotniejsze umowy zawarte w I półroczu 2019 roku

W I półroczu 2019 roku Spółka zawarła następujące istotne umowy:

- 11 lutego 2019 roku – zawarcie umowy nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft.
- 28 lutego 2019 roku – aneks do umowy kredytowej z Bankiem Handlowym
- 18 kwietnia 2019 roku – aneks do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim
- 25 kwietnia 2019 roku – umowy kredytu inwestycyjnego z PKO BP
- 15 maja 2019 roku – zamknięcie transakcji nabycia 80% udziałów Poli-Farbe Vegyipari Kft.

Zawarcie umowy nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft.

11 lutego 2019 roku FFiL Śnieżka SA (w niniejszym punkcie „Śnieżka”, „Emitent”) zawarła ze spółką Lampo Korlátolt Felelősségű Társaság („Lampo”) kontrolowaną przez Pana Antala Szabó oraz Panią Andreeę Nagy György („Sprzedający”), (Śnieżka i Sprzedający łącznie jako „Strony”), umowę nabycia udziałów („Transakcja”, „Umowa”) w spółce Poli-Farbe Vegyipari Korlátolt Felelősségű Társaság z siedzibą w Bócsa, Węgry.

Transakcja została zawarta na opisanych poniżej warunkach:

1) Umowa przewiduje dwa etapy:

a) w I etapie Śnieżka nabyła 80% udziałów Poli-Farbe Vegyipari Kft.

Według najlepszej wiedzy Śnieżki na dzień publikacji raportu o podpisaniu umowy ostateczna cena za ww. udziały wynosiła około 8 mld HUF, tj. około 108 mln PLN. Ostateczna cena uzależniona była od wysokości dotacji uzyskanych w przeszłości przez Poli-Farbe Vegyipari Kft., które zostaną zatrzymane w Poli-Farbe Vegyipari Kft., oraz od wysokości zysku operacyjnego EBITDA za 2018 roku i mogła wzrosnąć maksymalnie o kwotę jednego miliarda forintów węgierskich, tj. około 13,5 mln PLN.

Cena nabycia 80% udziałów Poli-Farbe Vegyipari Kft. w I etapie Transakcji została oparta o wartość bazową EV, którą Śnieżka szacowała na dzień publikacji raportu o podpisaniu umowy na 8 do 8,6 - krotność średniego EBITDA z dwóch ostatnich lat poprzedzających dokonanie Transakcji, pomniejszoną o pozycję finansową netto (rozumianą jako kwota zadłużenia pomniejszona o kwotę gotówki).

Transakcja została 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 Śnieżka ma prawo nabyć (opcja call) pozostałe 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft.

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 Vegyipari Kft. (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
- kwota 2 mld HUF, pomniejszona o kwotę wypłaconej Sprzedającym przez Poli-Farbe Vegyipari Kft. nadzwyczajnej dywidendy (w kwocie nie mniejszej niż 200 mln HUF).

2) Sprzedającym przysługuje opcja put, w ramach której po 2 latach od zakończenia I etapu Transakcji Śnieżka będzie zobowiązana do nabycia, na żądanie Sprzedających, pozostałych 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. 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 Vegyipari Kft. Pana Antala Szabó, lub powołania drugiego Dyrektora Zarządzającego w tej spółce. Opcja put dla Sprzedających zostanie zawieszona na okres 12 miesięcy w przypadku spełnienia się któregoś z warunków aktywujących opcję call dla Emitenta.

3) Emitentowi przysługuje opcja call, na mocy której Emitent ma prawo żądać od Sprzedających sprzedaży pozostałych 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft., pod warunkiem:

- wystąpienia zmiany kontroli w Lampo bez uprzedniej pisemnej zgody Śnieżki, za wyjątkiem przejęcia kontroli przez najbliższych krewnych Sprzedających,
- przekształcenia Lampo bez uprzedniej pisemnej zgody Śnieżki, chyba że nowy podmiot będzie miał taką samą strukturę udziałową,
- wszczęcia nieoprotestowanego postępowania likwidacyjnego lub upadłościowego Lampo, chyba że Sprzedający dostarczą Śnieżce 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 Śnieżki rozumianej jako: (i) przejęcie kontroli nad Emitentem przez podmioty spoza obecnych głównych akcjonariuszy Śnieżki (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 Vegyipari Kft. na rzecz osoby trzeciej, z wyłączeniem podmiotów powiązanych – Emitent zobowiązany jest do zapłaty dodatkowego wynagrodzenia na rzecz Sprzedających w wysokości:

- 1,8 mld HUF, jeżeli istotna zmiana w biznesie Śnieżki nastąpi w ciągu 4 lat od podpisania Umowy,
- 1,4 mld HUF, jeżeli istotna zmiana w biznesie Śnieżki nastąpi w ciągu 8 lat od podpisania Umowy.

Granica odpowiedzialności Śnieżki z tytułu wszelkich dodatkowych wynagrodzeń lub podobnego rodzaju wypłat na rzecz Sprzedających wynosi łącznie 1,8 mld HUF.

Dodatkowe istotne warunki Transakcji:

5) W ramach zobowiązań umownych:

- Śnieżka utrzyma przez co najmniej osiem lat produkcję w zakładach produkcyjnych Poli-Farbe Vegyipari Kft. 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 Vegyipari Kft., na mocy której spółka ta będzie wypłacała dywidendę w każdym roku na poziomie minimum 50% zysku do podziału,
- do dnia 31 maja 2019 roku Strony uchwałą nadzwyczajną dywidendę za 2018 roku w Poli-Farbe Vegyipari Kft., w wysokości co najmniej 1 mld HUF, z czego co najmniej 200 mln HUF będzie przysługiwało Sprzedającym.

6) Ponadto:

- Strony ustaliły, że do ewentualnego podwyższenia kapitału zakładowego Poli-Farbe Vegyipari Kft. wymagana jest zgoda wszystkich udziałowców, a pierwszeństwo objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym przysługiwać będzie Sprzedającym,
- Strony ustaliły, że do ewentualnego zbycia udziałów Poli-Farbe Vegyipari Kft. w ciągu dwóch lat od zamknięcia I etapu Transakcji wymagana jest zgoda wszystkich udziałowców,
- Śnieżka nie zmieni głównego przedmiotu działalności Poli-Farbe Vegyipari Kft.,
- Śnieżka utrzyma zatrudnienie w Poli-Farbe Vegyipari Kft. do końca I połowy 2023 roku, na poziomie co najmniej 70% zatrudnienia z dnia podpisania Umowy,
- Śnieżka będzie prowadziła sprzedaż wyrobów pod markami należącymi do Poli-Farbe Vegyipari Kft. 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 Śnieżkę były kredyty bankowe. Do dokonania Transakcji nie była wymagana zgoda organu ochrony konkurencji.

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

Aneks do umowy kredytowej z Bankiem Handlowym

28 lutego 2019 roku FFil Śnieżka SA podpisała z Bankiem Handlowym Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie aneks nr 18 do umowy kredytowej z dnia 10 czerwca 2005 roku.

Na podstawie podpisanego aneksu została zwiększona kwota kredytu z 50 mln PLN do 80 mln PLN, który może zostać wykorzystany w PLN, EUR, USD i HUF. Aneks wprowadził możliwość zwiększenia wykorzystania kredytu w forintach węgierskich do kwoty 5 346 mld HUF (z dotychczasowo dostępnej kwoty 3 090 mld HUF) liczonej według kursu z dnia wykorzystania kredytu. Kredyt zostanie udostępniony na okres od dnia udostępnienia kredytu do 10 grudnia 2021 roku.

Od kwoty wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie stawki referencyjnej (WIBOR, EURIBOR/LIBOR/BUBOR 3M) oraz marży banku. Zabezpieczenie kredytu pozostało bez zmian, za wyjątkiem zmiany wysokości kwoty zabezpieczonej hipoteką łączną, wynikającej z podwyższenia kwoty kredytu.

Spółka informowała o ww. aneksie w raporcie nr 4/2019 z 28 lutego 2019 roku

Aneks do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim

18 kwietnia 2019 roku FFIL Śnieżka SA podpisała z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach aneks nr 17 do umowy z dnia 27 kwietnia 2009 roku.

Na podstawie podpisanego ww. aneksu została zwiększona kwota kredytu z 30 mln PLN do 50 mln PLN, z możliwością wykorzystania całej kwoty kredytu w forintach węgierskich.

Kredyt został udostępniony na okres od dnia udostępnienia kredytu do dnia 30 grudnia 2021 roku.

Splata kwoty 30 mln PLN nastąpi do 31 grudnia 2021 roku, a w przypadku kwoty 20 mln PLN, o którą na mocy aneksu zwiększony został limit kredytowy, zwrot nastąpi do 31 marca 2024 roku. Od kwoty wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie stawki WIBOR 1M (dla kredytu w PLN) i BUBOR 3M (dla kredytu w HUF) oraz marży banku.

Zabezpieczenie kredytu oparto na: hipotecę umownej na nieruchomości Spółki położonej w Zawadzie, zastawie rejestrowym na zapasach wyrobów gotowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesji należności i wekslu in blanco. Pozostałe warunki aneksu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Spółka informowała o ww. aneksie w raporcie nr 6/2019 z 18 kwietnia 2019 roku.

Umowa kredytu inwestycyjnego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski

25 kwietnia 2019 roku FFIL Śnieżka SA podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę kredytu inwestycyjnego.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce przez bank kredytu inwestycyjnego w kwocie 15 mln PLN na refinansowanie wydatków inwestycyjnych zrealizowanych w 2018 roku.

Kredyt zostanie udostępniony na okres od dnia udostępnienia kredytu do dnia 31 października 2019 roku. Splata kwoty kredytu nastąpi do dnia 25 kwietnia 2024 roku. Od kwoty wykorzystanego kredytu bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie stawki WIBOR 1M oraz marży banku.

Zabezpieczenie kredytu oparto na zastawie rejestrowym na środkach trwałych (maszynach i urządzeniach) nabytych przez Spółkę w ramach zrealizowanych w 2018 roku inwestycji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Celem podpisania Umowy jest refinansowanie wydatków inwestycyjnych zrealizowanych w 2018 roku, tj. zakupu i instalacji środków trwałych (maszyn i urządzeń) związanych z rozbudową linii produkcyjnej farb wodorozcieńczalnych w fabryce Spółki w Lubzinie.

Spółka informowała o ww. umowie w raporcie nr 7/2019 z 25 kwietnia 2019 roku.

Zamknięcie transakcji nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft.

15 maja 2019 roku zamknięta została transakcja nabycia od spółki Lampo Korlátolt Felelősségű Társaság ("Lampo") 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Korlátolt Felelősségű Társaság z siedzibą w Bócsa, Węgry.

W wyniku zamknięcia transakcji Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA („Śnieżka”) nabyła 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft.

Strony ustaliły cenę nabycia 80% udziałów w spółce Poli-Farbe Vegyipari Kft. na dzień zamknięcia transakcji na 8,004 mld HUF, tj. około 106,4 mln PLN.

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 Vegyipari Kft. w przypadku, gdy po ich rozliczeniu nie powstanie obowiązek zwrotu tych kwot na rzecz właściwej instytucji udzielającej danej dotacji. Według najlepszej wiedzy Śnieżki, na dzień sporządzenia raportu o zamknięciu transakcji łączna kwota z ww. tytułu, o którą może zostać zwiększona cena nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft., wyniesie maksymalnie 0,795 mld HUF, tj. około 10,6 mln PLN. Informacja nt. łącznej, ostatecznej wartości dopłat wynikających z rozliczenia uzyskanych w przeszłości i zatrzymanych przez Poli-Farbe Vegyipari Kft. 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 roku – zostały podane wyłącznie w celach prezentacyjnych.

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

2.6.2 Najistotniejsze umowy zawarte po dniu bilansowym

Podpisanie umowy na realizację I etapu budowy Centrum Logistycznego

19 września 2019 roku Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA ("Śnieżka") podpisał umowę o roboty budowlane na realizację I etapu budowy Centrum Logistycznego w Zawadzie ("Inwestycja") – polegającego na budowie hali magazynowej.

Zgodnie z umową generalnym wykonawcą I etapu Inwestycji zostało Przedsiębiorstwo Budowlano-Uslugowe "Hand-Bud" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dębicy. Ze względu na złożoność Inwestycji zostało ustalone szacunkowe wynagrodzenie za realizację I etapu Inwestycji, oparte o kosztorys ofertowy w wysokości 76,64 mln PLN. Ostateczne rozliczenie I etapu Inwestycji zostanie oparte na kosztorysie powykonawczym, dokonany po jej zakończeniu.

Planowanym terminem ukończenia I etapu Inwestycji jest koniec 2020 roku.

Umowa przewiduje wypłatę przez Śnieżkę zaliczki na rzecz generalnego wykonawcy, w związku z rozpoczęciem robót budowlanych. Ponadto umowa zawiera zapis o opłacie sankcyjnej, którą generalny wykonawca zobowiązany będzie zapłacić Śnieżce w przypadku nieuzasadnionego wstrzymania robót. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Zarząd Śnieżki szacuje, że, według jego wiedzy na dzień podpisania ww. umowy, wydatki na realizację I etapu Inwestycji zostaną poniesione: w 2019 roku w wysokości około 19,8 mln PLN i w 2020 roku w wysokości około 56,84 mln PLN. Śnieżka posiada zapewnione finansowanie na realizację Inwestycji zarówno w zakresie środków własnych jak i zewnętrznych.

Nowe Centrum Logistyczne Śnieżki zostanie wybudowane na działce o pow. 14,9544 ha, położonej w miejscowości Zawada, w gminie Dębica, w woj. podkarpackim, w pobliżu węzła Dębica wschód przy autostradzie A4. Śnieżka informowała o zakupie ww. działki z przeznaczeniem na budowę Centrum Logistycznego w raporcie nr 4/2018 z 28 lutego 2018 roku.

Celem budowy Centrum Logistycznego Śnieżki w Zawadzie jest zwiększenie mocy logistycznych (możliwość zmagazynowania większej ilości wyrobów gotowych i wysyłania większej liczby palet na dobę) oraz obniżenie kosztów procesów logistycznych w Śnieżce i wybranych spółkach Grupy Kapitałowej Śnieżka. Nowy obiekt przejmie funkcje dotychczasowych Magazynów Wyrobów Gotowych w Brzeźnicy, Lubzinie i Pustkowie.

2.7 Nagrody i wyróżnienia

25 największych producentów farb i lakierów w Europie

Grupa Kapitałowa Śnieżka, jako jedyna firma z Europy Środkowo-Wschodniej, ponownie zagościła w prestiżowym zestawieniu największych producentów farb i lakierów w Europie w 2019 roku. Zajęła w nim 24. pozycję, ze skonsolidowanymi przychodami ze sprzedaży za 2018 rok w wysokości 586,8 mln zł (ok. 136 mln euro). Ranking przygotowywany przez magazyn „European Coatings” powstaje na bazie rocznych przychodów producentów ze sprzedaży farb i lakierów. W zestawieniu są klasyfikowane wyłącznie te firmy, których główna siedziba znajduje się na terenie Europy.

XXI Lista 500 Rzeczypospolitej

Śnieżka uplasowała się na 442. miejscu tegorocznej edycji Listy 500 – to awans o pięć oczek w porównaniu z poprzednim rokiem. Na tegorocznej Liście 500 – poza Śnieżką – znalazło się 141 spółek notowanych na warszawskiej giełdzie, które zaraportowały łącznie 665 mld zł przychodów, co stanowi ponad 43% przychodów osiągniętych przez wszystkie firmy ujęte w zestawieniu. „Lista 500” to prestiżowy ranking przygotowywany przez dziennik „Rzeczpospolita”, który bazuje na rocznych przychodach ze sprzedaży i prezentuje największe przedsiębiorstwa w Polsce. W 2019 roku opublikowano go po raz dwudziesty pierwszy.

Ranking 200 największych polskich firm

FFiL Śnieżka SA już po raz piąty zagościła na liście 200 największych polskich firm tygodnika „Wprost”. W zestawieniu redakcja uwzględnia wyłącznie spółki z rodzimym kapitałem, a o miejscu w zestawieniu decyduje wartość wypracowanych przychodów ze sprzedaży, zyski, aktywa i kapitały własne. W 2018 roku Śnieżka wypracowała skonsolidowane (wypracowane przez wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka) przychody ze sprzedaży w wysokości 586,8 mln zł – o 3,9% wyższe niż rok wcześniej. Z tym wynikiem uplasowała się na 190. miejscu zestawienia. Warto dodać, że Śnieżka jest obecna w rankingu niezmiennie od 2015 roku, czyli od początku jego istnienia.

Ranking najskuteczniejszych prezesów

Piotr Mikrut, prezes zarządu FFiL Śnieżka SA, znalazł się w gronie najskuteczniejszych prezesów spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – zajął 3. miejsce wśród spółek z indeksu sWIG80. Ranking przygotowała redakcja „Harvard Business Review Polska” we współpracy ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych. To trzecia edycja tego zestawienia. Do jego przygotowania użyto czterech kryteriów: całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy, zmiana wartości kapitalizacji spółki, szereg wskaźników finansowych oraz wybrane aspekty pozafinansowe.

Raport Odpowiedzialny biznes w Polsce

„Koloratorium” i „Dziecięcy świat w kolorach” to dwa programy społeczne Śnieżki, które zostały zaprezentowane w 17. edycji raportu „Odpowiedzialny biznes w Polsce” w kategorii „Zaangażowanie społeczne i rozwój społeczności lokalnej”. Raport od lat promuje interesujące przedsięwzięcia realizowane przez rodzime spółki w zakresie zrównoważonego rozwoju, a jego autorem jest Forum Odpowiedzialnego Biznesu. Metodologia raportu bazuje na międzynarodowej normie ISO 26000 o nazwie Guidance on social responsibility, która wyróżnia 7 obszarów społecznej odpowiedzialności biznesu przyjętych przez ONZ w 2015 roku. „Koloratorium” jest inicjatywą odpowiadającą na cel czwarty („Dobra jakość edukacji”), a „Dziecięcy świat w kolorach” – na cel trzeci („Dobre zdrowie i jakość życia”).



Power of Content Marketing Awards 2019

Power of Content Marketing Awards (dawniej Szpalty Roku) to konkurs organizowany przez Stowarzyszenie Content Marketing Polska, którego celem jest upowszechnianie wysokich standardów w tworzeniu projektów content marketingowych. W tegorocznej edycji Śnieżka zdobyła aż trzy nagrody: złotą i srebrną statuetkę wywalczył portal „Dekoratorium”, a brązową – kwartalnik „W kolorze”.

Portal „Dekoratorium” został nagrodzony przez jury konkursu w kategorii „branża budowlana/home&garden” (złoto) – za przejrzystość i merytoryczną odpowiedź na potrzeby odbiorców, oraz w kategorii „portal tematyczny dla klientów” (srebro) – za inspirujące poradnictwo. Brązową statuetkę otrzymał kwartalnik „W kolorze”. Magazyn wewnętrzny Śnieżki został wyróżniony w kategorii „magazyn dla pracowników, nakład do 1000 egz.” – za wysoki poziom edycji.

Employer Branding Excellence Awards 2019

Strona kariera.sniezka.pl, dedykowana rekrutacji oraz prezentacji firmy jako atrakcyjnego pracodawcy, zdobyła wyróżnienie w VIII edycji ogólnopolskiego konkursu Employer Branding Excellence Awards 2019 w kategorii „Strona / Zakładka kariera / Landing page”. [Kariera.sniezka.pl](http://kariera.sniezka.pl) to strona łącząca funkcje rekrutacyjne i wizerunkowe. Jej celem jest przystępna i przejrzysta prezentacja nie tylko ofert pracy w Śnieżce, ale także przybliżenie profilu działalności firmy, jej wartości organizacyjnych czy głównych wyróżników rynkowych. Przekaz oparty jest na autentyczności, ponieważ w centrum uwagi odbiorców są pracownicy firmy – Ambasadorzy, wyłonieni do projektu z pięciu różnych działów Śnieżki. Nagrody Employer Branding Excellence Awards przyznawane są od 2012 r. Celem konkursu jest wyłanianie, nagradzanie i pokazanie najlepszych praktyk Employer Branding w Polsce.

1000 największych firm w Polsce

Raport „1000 największych firm w Polsce” jest przygotowywany od kilkunastu lat przez Redakcję „Gazety Finansowej”, która dokonuje klasyfikacji przedsiębiorstw na podstawie wielkości przychodów ze sprzedaży wypracowanych w danym roku. W 2018 roku Śnieżka osiągnęła rekordowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży oraz wypracowała najwyższe w swojej historii zyski, dzięki czemu w zaprezentowanej w 2019 roku edycji rankingu awansowała o 19 oczek w porównaniu z poprzednim rokiem, zajmując 472. miejsce.

3. Zarządzanie ryzykiem

3.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

W działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka ważną rolę odgrywa ryzyko makroekonomiczne, związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce, a także na pozostałych rynkach, na których operują poszczególne spółki Grupy. Ryzyko to jest związane przede wszystkim z:

- obniżeniem siły nabywczej społeczeństwa, na skutek spowolnienia bądź recesji gospodarczej
- Ewentualny spadek konsumpcji i pogorszenie się nastrojów w społeczeństwie może prowadzić do zmniejszenia popytu na mieszkania – zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym – a także wydatków na remonty i modernizację mieszkań, które w głównej mierze decydują o popycie na farby dekoracyjne.

Obniżenie siły nabywczej społeczeństwa może także mieć wpływ na strukturę kupowanych farb i lakierów – wzrost udziału w zakupach farb o niższej cenie.

Ryzyko to może wystąpić w szczególności na Ukrainie i potencjalnie może być spowodowane: brakiem reform (mogących ograniczyć pomoc ze strony MFW i Unii Europejskiej), zaognieniem konfliktów na wschodzie kraju oraz zmianą polityki gospodarczej po wyborach w 2019 roku. Poważne ryzyko dla wzrostu gospodarczego występuje także na Białorusi z uwagi na problemy związane z zadłużeniem sektora państwowego.

- pogorszeniem kondycji branży budowlanej

Nastąpił spadek mocy produkcyjny przedsiębiorstw (w ocenie przedsiębiorstw wyniósł on 86,8% w stosunku do lipca w 2018 roku). Dodatkowo firmy budowlane zwracają uwagę na bariery w prowadzeniu działalności, takie jak: koszty zatrudnienia, niedobór wykwalifikowanych pracowników oraz wysokie obciążenia na rzecz budżetu¹⁹.

- kondycją i polityką kredytową banków

Ewentualne zacieśnienie polityki kredytowej przez banki, w tym wzrost oprocentowania kredytów mogą negatywnie wpływać na popyt na mieszkania i skalę remontów dotychczasowych zasobów mieszkaniowych. W szczególności ryzyko takie może się pojawić na Ukrainie, której sektor bankowy jest słaby.

3.2 Ryzyko strategiczne

Ryzyko strategiczne jest związane z możliwością wystąpienia negatywnych konsekwencji finansowych spowodowanych błędnymi decyzjami podjętymi przez Grupę na podstawie niewłaściwej oceny strategicznych kierunków rozwoju organizacji, a w szczególności:

- niewłaściwej oceny przyszłej dynamiki rozwoju rynku farb i lakierów

Szybsze niż zakładane przez Grupę tempo rozwoju rynku może spowodować, że Grupa nie dostosuje swojego potencjału produkcyjnego do zwiększonego popytu i utraci swoją dotychczasową pozycję rynkową;

- nietrafnych przewidywań preferencji klientów, zarówno w zakresie wielkości zapotrzebowania na produkty farbiarskie, jak i cech produktów (np. w zakresie kolorów, rodzaju podkładu);

¹⁹ Źródło: GUS, *Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w pierwszym półroczu 2019 r.*

- niewłaściwej oceny przyszłych zjawisk konkurencyjnych (procesów konsolidacyjnych, wejścia na rynek nowych firm), które mogą doprowadzić do utraty przez Grupę pozycji lidera na poszczególnych rynkach.

3.3 Ryzyko związane z działalnością operacyjną

Prowadząc działalność, Grupa Kapitałowa Śnieżka jest narażona na wiele rodzajów ryzyka operacyjnego, takich jak:

- Zakłócenia i przerwy w funkcjonowaniu zakładów na skutek awarii i klęsk żywiołowych.

W celu ograniczenia tego rodzaju ryzyka, Spółka w zakładach przemysłowych prowadzi ciągłą politykę prewencyjną Utrzymania Ruchu, polegającą na planowaniu i realizowaniu różnego rodzaju działań mających na celu zminimalizowanie ryzyka wystąpienia awarii i niepożądanych przestojów.

Działaniami tymi są:

- okresowe przeglądy środków trwałych i wyposażenia,
- konserwacje i remonty,
- regularne i planowe wymiany części,
- badania, diagnozy i analizy,
- sprawne usuwanie pojawiających się awarii,
- zabezpieczenie ciągłości dostaw energii elektrycznej w przypadku awarii energetyki zawodowej poprzez podłączone do wewnętrznej sieci elektrycznej odpowiedniej wielkości własne agregaty prądotwórcze.

W celu wspomaganie planowania i realizacji czynności zapobiegających występowaniu przestojów, Spółka stosuje system klasy CMMS (Computerised Maintenance Management Systems).

Posiada także odpowiednią umowę ubezpieczenia mienia z szeregiem klauzul dodatkowych, w tym ubezpieczenie od klęsk żywiołowych.

- Ryzyko związane z dostępnością surowców do produkcji i wzrostem ich cen.

Pomimo faktu stabilizacji w obszarze produkcji i sprzedaży bieli tytanowej, branża farb i lakierów niezmiennie silnie jest zależna od cen bieli tytanowej (TiO₂). Około połowa mocy produkcyjnych TiO₂ skupiona jest w sześciu globalnych koncernach, zaś rynek chemiczny wykazuje tendencje do dalszej konsolidacji, co powoduje dalszą presję na wzrost cen bieli tytanowej. Także, wszelkie awarie i przestoje w zakładach produkujących niezależnie od miejsca produkcji, mogą spowodować trudności z jego zaopatrzeniem i doprowadzić do wzrostu jego ceny.

Grupa jest ponadto narażona na ryzyko wzrostu cen innych surowców, np. rozpuszczalników, pigmentów, żywic, stali, polipropylenu oraz papieru (służących do wyrobu opakowań do farb i lakierów).

Ponadto Grupa narażona jest pośrednio na wzrost cen pozostałych surowców mających pośrednie powiązanie z ceną ropy naftowej.

Grupa Kapitałowa Śnieżka starannie monitoruje wszelkie informacje rynkowe oraz strategiczne posunięcia dostawców, w celu odpowiedniego dostosowania operacji biznesowych do oczekiwań w zakresie podaży i popytu na surowce. Grupa koncentruje się także na zwiększaniu wydajności łańcucha dostaw oraz zrównoważonej dywersyfikacji źródeł surowców.

- Ryzyko związane z zaopatrzeniem.

Podstawowe ryzyko dla Grupy Kapitałowej Śnieżka w dziedzinie zaopatrzenia związane jest w głównej mierze: ze wzrostem cen surowców zależnym od notowań cen ropy naftowej, wzrostem kosztów transportu, chwilowym lub długotrwałym ograniczeniem dostępu do surowców oraz zmianami kursów walut.

Również wyzwanie w postaci konsolidacji (zarówno poziomej jak i pionowej) dostawców, klientów i konkurencji może prowadzić do osłabienia pozycji negocjacyjnej Grupy Kapitałowej Śnieżka i zwiększenie wrażliwości operacji. Aby minimalizować te ryzyka, Grupa regularnie analizuje informacje o strategicznych posunięciach interesariuszy pod kątem dostosowania prognoz zakupowych do bieżącej i prognozowanej sytuacji cenowej. Prowadzony jest stały bieżący dialog z dostawcami, w zakresie płynnego dostosowywania popytu ze strony Grupy Kapitałowej Śnieżka oraz podaży ze strony dostawców. Grupa ocenia ponadto, że istniejące relacje i powiązania kooperacyjne z dostawcami nie powodują uzależnienia od żadnego z dostawców w sposób, który negatywnie mógłby wpłynąć na działalność całej Grupy.

- Ryzyko związane z dystrybucją produktów.

Występuje ryzyko związane ze zmniejszaniem się dostępności produktów Grupy, będące następstwem strategii wdrażanych przez partnerów biznesowych (sieci DIY). Grupa stara się zminimalizować to ryzyko poprzez budowę własnych, silnych marek.

- Ryzyko związane z nadmiernymi zapasami.

W zakresie surowców strategicznych istnieje ciągłe ryzyko związane z dużą wrażliwością zmian cen, wynikające z globalnej relacji popyta/podaż.

Zmiany zachodzące w udziałach poszczególnych segmentów w sprzedaży powodują konieczność stałego monitoringu poziomu zapasów surowców oraz wyrobów gotowych.

- Ryzyko związane z ograniczeniami infrastrukturalnymi.

Brak wystarczających mocy produkcyjnych połączony z intensywnym rozwojem może powodować ograniczenia infrastrukturalne w efektywnej realizacji celów biznesowych w przyszłości. Aby zapobiegać temu ryzyku, Spółka rozbudowuje swoje linie produkcyjne i dobudowuje nowe. Do 2021 roku Spółka planuje ukończyć także budowę nowoczesnego centrum logistycznego.

3.4 Ryzyko związane z konkurencją

Działalność prowadzona przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka narażona jest na silną konkurencję, głównie ze strony dużych międzynarodowych firm. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek produktów farbiarskich powodują, że do rozpoczęcia działalności przez nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualne pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać przede wszystkim z akwizycji.

W I półroczu 2019 roku na polskim rynku nie doszło do znaczących zmian w zakresie układu sił wśród producentów farb i lakierów.

Działalność Grupy na pozostałych rynkach także prowadzona jest w warunkach silnej konkurencji, zarówno ze strony podmiotów międzynarodowych jak i lokalnych.

Grupa monitoruje działania innych podmiotów na wszystkich kluczowych rynkach. Ryzyko związane z działaniami konkurencji spółki należące do Grupy starają się ograniczać poprzez odpowiednie strategie marketingowo-sprzedażowe.

3.5 Ryzyko związane z ochroną środowiska

Używając substancji chemicznych w swojej działalności, Grupa musi zwracać szczególną uwagę na swój wpływ środowiskowy oraz wszelkie regulacje panujące w obszarze ekologii. W związku z tym prowadzone są obowiązkowe przeglądy odpowiedzialności środowiskowej w celu przeglądu ryzyka, monitorowania działań na rzecz wywiązywania się ze zobowiązań w zakresie ochrony środowiska i oceny zmian w ekspozycji przedsiębiorstwa. Grupa dokłada także wszelkich starań, aby swoją działalność prowadzić w sposób najbezpieczniejszy i najbardziej odpowiedzialny dla środowiska, a także, aby rozwijać technologie i innowacje, które pozwolą ograniczyć ślad środowiskowy wytwarzanych produktów.

Działania ekologiczne w Spółce dominującej realizowane są według obowiązujących wymagań prawnych oraz procedur i instrukcji określonych w Zintegrowanym Systemie Zarządzania (ZSZ), w skład, którego wchodzi: system zarządzania jakością wg normy PN-EN ISO 9001 oraz system zarządzania środowiskowego PN-EN ISO 14001.

3.6 Ryzyko finansowe

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa Śnieżka w swojej działalności jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut. Grupa importuje surowce używane do produkcji farb i lakierów, za które płaci w euro. Wyroby eksportuje natomiast głównie do krajów Europy Wschodniej (m.in. na Ukrainę i Białoruś, do Mołdawii oraz Gruzji), w których rozliczenia prowadzone są przede wszystkim w dolarze amerykańskim. Grupa jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmiany kursu EUR/USD i relacji obu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla Grupy jest jak najniższy kurs EUR/USD, który obniża koszty zakupu surowców i maksymalizuje wpływy z eksportu.

W celu zminimalizowania negatywnego wpływu kursów walut na generowane przychody i zyski, w Grupie na bieżąco prowadzona jest analiza ryzyka walutowego.

Instrumenty pochodne

W pierwszym półroczu 2019 roku Spółka zabezpieczała ryzyko zmiany wartości aktywów netto w ramach inwestycji netto w Poli-Farbe Vegyipari Kft. w związku z zmianą kursu walutowego HUF wobec PLN. Pozycją zabezpieczaną są aktywa netto w spółce Poli-Farbe, a instrumentem zabezpieczającym jest kredyt w HUF zawarty na okres od 2 do 5 lat przez jednostkę dominującą z intencją przedłużenia.

W przypadku zabezpieczenia inwestycji netto w jednostce zagranicznej wolumen jest równy wartości kredytu w HUF jako instrumentu zabezpieczającego, chyba że wartość aktywów netto jest mniejsza niż wolumen kredytu, to wówczas jako nominal uznaje się wartość aktywów netto w spółce zagranicznej.

Spółka weryfikuje powiązanie ekonomiczne dla inwestycji netto w jednostkę zagraniczną na Węgrzech. W przypadku spadku wartości waluty HUF do PLN aktywa netto spółki Poli-Farbe zostaną proporcjonalnie przeliczone do spadku kursu HUF/PLN i spadnie wartość aktywów netto Grupy.

Równocześnie spadek kursu HUF do PLN proporcjonalnie zmniejszy zobowiązanie z tytułu kredytu zawartego w walucie HUF co spowoduje wzrost aktywów Grupy. Wpływ instrumentu zabezpieczającego jest przeciwny do wpływu zmiany wartości aktywów netto Grupy Kapitałowej Śnieżka. Przy tych samych nominalach kredytu i aktywów netto spółki Poli-Farbe saldo wpływu na aktywa netto Grupy wynosi zero PLN czyli efektywność zabezpieczenia wynosi 100%.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa Śnieżka posiada zobowiązania kredytowe i z tytułu leasingu finansowego o zmiennej stopie procentowej i w związku z tym jest narażona na ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych.

Na 30 czerwca 2019 roku całkowite zobowiązania Grupy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek oraz z tytułu leasingu finansowego wynosiły 233,4 mln PLN. Wzrost oficjalnych stóp procentowych NBP może stwarzać ryzyko wzrostu kosztów finansowania Grupy.

Grupa nie stosuje zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko związane z kontrolą należności

Ryzyko kredytowe kontrahenta rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahenta Grupy. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego kontrahentów Grupa Kapitałowa Śnieżka prowadzi współpracę głównie ze sprawdzonymi, długoletnimi partnerami. Grupa aktywnie zarządza sprzedażą m.in. poprzez limitowanie kredytu kupieckiego poszczególnym klientom w zależności od ich kondycji finansowej i dynamiki rozwoju. W procesie tym wykorzystuje zarówno nowoczesne narzędzia i procedury, jak i współpracę z wywiadowcami gospodarczymi. Polityka regulowania limitów kredytu kupieckiego oraz terminów płatności jest ściśle powiązana z przyznawanymi klientom bonusami za terminowe płatności, co dodatkowo zabezpiecza interesy Grupy. Zabezpieczeniem transakcji sprzedażowych realizowanych przez Grupę są hipoteki na nieruchomościach, oświadczenia o poddaniu się egzekucji, weksle stosowane adekwatnie do skali operacji prowadzonych z poszczególnymi klientami.

Ekspansja na nowe rynki, na co Grupa obecnie kładzie nacisk, wiąże się z brakiem pewności w zakresie uzyskania należności. Wychodząc naprzeciw temu wyzwaniu Grupa ogranicza ryzyko, ubezpieczając należności od nowo pozyskanych klientów. Ubezpieczenie gwarantuje spływ należności, przez co niweluje negatywny wpływ nieskutecznych transakcji na zachowanie płynności finansowej Grupy, przy jednoczesnym zachowaniu zyskowności sprzedaży. W Grupie stosuje się również politykę kontroli należności transakcji między spółkami, które ją tworzą. Stały monitoring zapewnia możliwość racjonalnego gospodarowania należnościami, co korzystnie wpływa na skuteczność podejmowanych decyzji.

Grupa Kapitałowa Śnieżka planuje kolejne działania zmierzające do dalszego usprawnienia procesu zarządzania ryzykiem związanym z należnościami i przewiduje wdrożenie szeregu nowych rozwiązań poprawiających wyniki osiągnięte w tym obszarze.

Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności wiąże się ze zdolnością firmy do spłacania bieżących zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności.

Grupa Kapitałowa Śnieżka stale monitoruje terminy wymagalności należności i zobowiązań, dążąc do utrzymania równowagi finansowej także poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania (kredyt bankowy, kredyty kupieckie). Zagrożeniem dla Grupy może być zaostrzenie polityki kredytowej przez banki, ograniczające możliwości uzyskania finansowania zewnętrznego.

Na 30 czerwca 2019 roku Grupa nie miała problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań, o czym świadczą jej wskaźniki płynności.

3.7 Ryzyko IT

Awarie kluczowych systemów informatycznych albo nieautoryzowany dostęp za pośrednictwem cyberprzestępczości lub innych zdarzeń mogą mieć bezpośredni wpływ na procesy produkcyjne, pozycję konkurencyjną i reputację Grupy Kapitałowej Śnieżka.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa rozwija i aktualizuje systemy wykorzystywane do zapewniania bezpieczeństwa informacji, regularnie tworzy kopie zapasowe kluczowych danych, a także posiada rozbudowaną ochronę przed nieautoryzowanym dostępem, wykrywającą nienaturalny ruch w sieci. Stosuje ochronę antywirusową i antyspamową przeciwko mailom mającym na celu wyłudzenie danych.

Dodatkowo w ramach podnoszenia bezpieczeństwa od 2018 roku prowadzony jest wewnętrzny program „Cybersecurity” mający na celu budowanie świadomości pracowników, budowę środków prewencyjnych, wykrywania i reagowania na cyberzagrożenia.

W I półroczu 2018 roku rozpoczęto przygotowania do wdrożenia nowego oprogramowania informatycznego w Spółce. Systemy informatyczne będą wykorzystywane do budowania przewagi konkurencyjnej, zwiększania satysfakcji klienta, udoskonalania modelu biznesowego jak i usprawniania obecnych i przyszłych procesów biznesowych. Zapewnienie nowoczesnych narzędzi informatycznych przyczynia się do podniesienia bezpieczeństwa operacji i systemów IT.

3.8 Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanej kadry

Polityka personalna Grupy Kapitałowej Śnieżka oparta jest na założeniu, że sukces organizacji zależy od ludzi, którzy w niej pracują. To dzięki ich zaangażowaniu, pasji, umiejętnościom oraz postawom wspierającym wartości organizacyjne, Grupa może stawiać przed sobą coraz to ambitniejsze cele. A dzięki ich realizacji, stawać się punktem odniesienia dla konkurencji. Dlatego też wysoko wykwalifikowana i doświadczona kadra pracownicza jest istotną wartością spółek wchodzących w skład Grupy.

Funkcjonując w konkurencyjnym otoczeniu, na rynku, który od kilku lat konsekwentnie staje się rykiem pracownika, obserwując trendy polityczne, technologiczne i społeczne, spółki Grupy dostrzegają ryzyka, związane z trudnością pozyskania i utrzymania specjalistycznej kadry zawodowej. Zmiany demograficzne i pokoleniowe, emigracja, polityka społeczna, nakładający się na to ciągły wzrost gospodarczy i najniższe bezrobocie w historii – wszystkie te czynniki wpływają na coraz większą konkurencję na rynku pracy, a co za tym idzie na zwiększone ryzyko odejść pracowników do innych organizacji. Celem spółek Grupy jest jak największe zminimalizowanie tego ryzyka, a sposobem na to jest konsekwentnie realizowana, nastawiona na rozwój i budowanie zaangażowania, polityka personalna.

Kultura organizacyjna oparta na zaufaniu i szacunku, skuteczny proces rekrutacji pozwalający na pozyskanie najlepiej dopasowanych do organizacji i stanowisk osób, szybka identyfikacja talentów, rozwój oparty na doświadczeniu, relacjach i edukacji, ciekawe i angażujące projekty, działania skierowane na rzecz budowania motywacji i zaangażowania zespołów ale także benefity płacowe i pozapłacowe oraz systemy motywacyjne, przekładają się na tworzenie takiej oferty wartości pracy w strukturach Grupy, która jest atrakcyjna dla pracowników i wpływa na poziom retencji.

3.9 Ryzyko prawne

Regulacje prawne Unii Europejskiej, które w jakikolwiek sposób dotyczą branży farb i lakierów, są nieustannie zaostrzane i cechuje je coraz większa złożoność.

Aby zapobiegać temu ryzyku Grupa prowadzi nieustanny monitoring zmian prawnych mogących mieć wpływ na produkcję oraz prowadzi działania na rzecz dynamicznego dostosowywania do tych zmian procesu technologicznego.

Istnieje ponadto ryzyko związane z różnicami w interpretacji przepisów podatkowych. Pomimo stosowania się przez Grupę zarówno do krajowych, jak i unijnych regulacji prawnych w zakresie rachunkowości, informacje podatkowe ujęte w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez polskie organy podatkowe za niezgodne z przepisami. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż ta stosowana przez Grupę do wyliczenia zobowiązania podatkowego, sytuacja taka może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

3.10 Ryzyka specyficzne dla rynków zagranicznych, na których działa Grupa

Ukraina

W roku 2019 na Ukrainie odbyły się wybory prezydenckie, a następnie przyspieszone wybory parlamentarne będące wynikiem jednej z pierwszych decyzji nowego prezydenta. Zmiana układu sił politycznych będzie miała wpływ na rozwój sytuacji makroekonomicznej na Ukrainie, jednak kierunek i dynamika zmian są w tym momencie trudne do przewidzenia. Ciągłe istotnym ograniczeniem dla rozwoju biznesu czy dla nowych inwestycji jest wysoki poziom korupcji oraz niepewność kursu ukraińskiej hrywny. W dalszym ciągu niepewna jest sytuacja na wschodzie kraju. Możliwa jest ponowna eskalacja konfliktu, co w latach wcześniejszych nie sprzyjało rozwojowi ukraińskiej gospodarki.

Białoruś

Grupa Kapitałowa Śnieżka, operując na rynku białoruskim, musi liczyć się z możliwością wystąpienia sytuacji, które mogą niekorzystnie wpływać na jej wyniki. Wśród nich należy wskazać ryzyko związane ze słabą dynamiką rozwoju gospodarczego (tempo wzrostu PKB) oraz walutowe. Ryzyko walutowe wynika z centralnie sterowanego modelu kształtowania kursu waluty. Z tego względu większość rozliczeń Spółka dokonuje w euro, a wielu dystrybutorów zdecydowało się na zakup wyrobów/towarów Spółki w złotym (dzięki temu cena nie zmienia się w zależności od wahań USD/EUR).

Na sytuację Grupy Kapitałowej Śnieżka wyraźny wpływ mają także działania na rzecz ochrony rodzimego rynku chemii budowlanej na Białorusi (cła, pozwolenia, certyfikaty). Jednym z przejawów tej ochrony jest konieczność prowadzenia kosztownej certyfikacji towarów importowanych.

Również stosunku Białorusi z Rosją, w tym rozszerzenie się strefy Unii Celnej i związana z nią ekspansja na rynek białoruski ze strony producentów materiałów budowlanych z Rosji (Vetonit-Weber, Knauf, Bergauf, producenci farb) są istotnymi czynnikami ryzyka występującego na tamtejszym rynku.

4. Informacje korporacyjne

4.1 Akcje i akcjonariat

Na dzień 30 czerwca 2019 roku kapitał zakładowy FFIL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. W ciągu I półrocza 2019 roku kapitał podstawowy Spółki nie ulegał 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 i 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 z Uchwałą nr 8/2019 Walnego Zgromadzenia z 26 kwietnia 2019 roku wprowadzającą zmianę statutu Spółki – która została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 czerwca 2019 roku – akcje serii A dają prawo do wyboru trzech członków rady nadzorczej w tym przewodniczącego rady nadzorczej, w ten sposób, że na każde 30 000 akcji przypada prawo wskazania jednego 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.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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.

Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiał się następująco:

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

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

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości raportu za I kwartał 2019 roku, tj. 16 maja 2019 roku do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

9 sierpnia 2019 roku Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe Elżbieta i Jerzy Pater spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – osoba blisko związana z Jerzym Paterem, członkiem Rady Nadzorczej Spółki – powiadomiło o dokonaniu 29 marca 2019 roku zastawu na 500 000 akcji Spółki.

Struktura własności znacznych pakietów akcji Spółki

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na dzień publikacji niniejszego raportu, znaczącymi akcjonariuszami FFIL Śnieżka SA, posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki były następujące osoby podmioty:

	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (w %)
Jerzy Pater*	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
	<i>w tym bezpośrednio</i> 166 667	1,32	833 335	5,7
Stanisław Cymbor**	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
	<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 Santander	1 461 000	11,58	1 461 000	9,99
Virtus KAR International Small Cup Fund	786 255	6,23	786 255	5,38

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

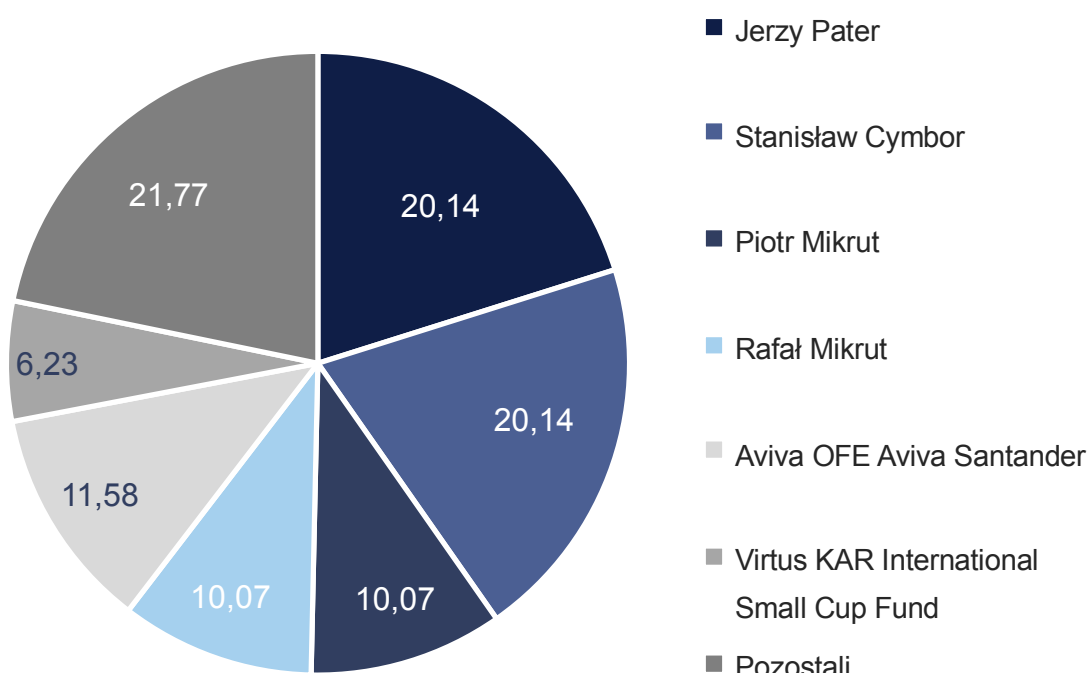
Dane w tys. PLN

*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 jej walnym zgromadzeniu).

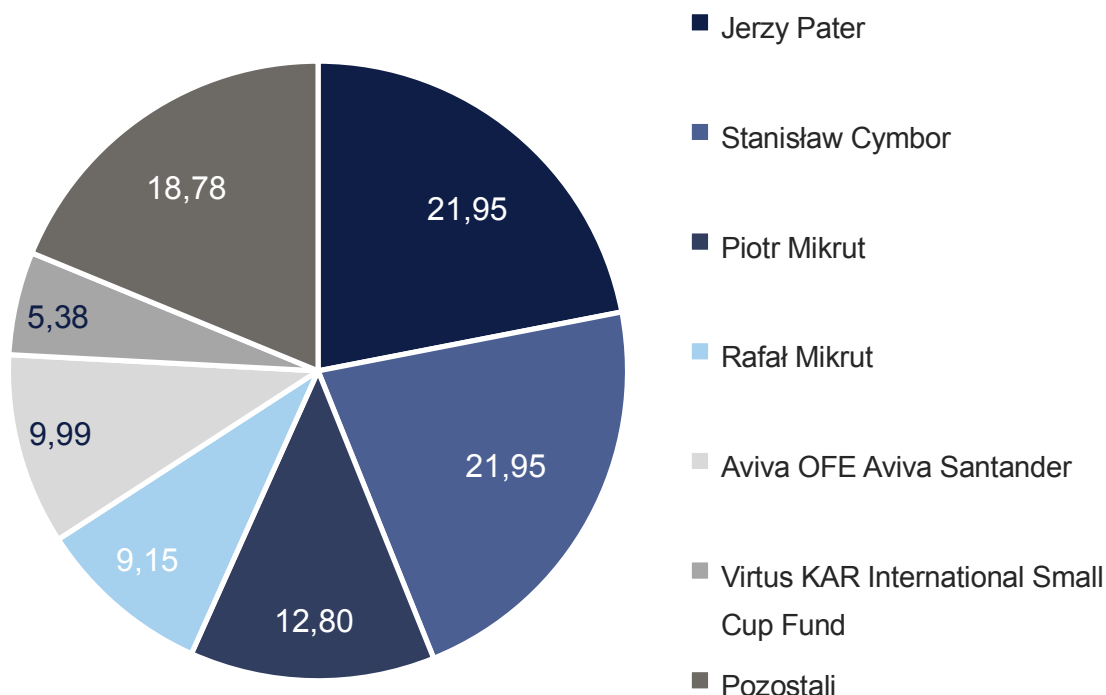
** Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na jej walnym zgromadzeniu).

W okresie od dnia przekazania raportu za I kwartał 2019 roku, tj. 16 maja 2019 roku, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie nastąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji.

Wykres 11. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA – udział w kapitale zakładowym – na 19.09.2019 roku (w %)



Wykres 12. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA – udział w ogólnej liczbie głosów na WZ – na 19.09.2019 roku (w %)



4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

4.2.1 Zarząd

W I półroczu 2019 roku i na

dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd FFIL Śnieżka SA stanowili:

- Piotr Mikrut – Prezes Zarządu,
- Witold Waśko – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomicznych,
- Joanna Wróbel-Lipa – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlowych.

26 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru ww. Członków Zarządu na VIII kadencję. Wszyscy powołani Członkowie Zarządu wchodzili w skład Zarządu poprzedniej kadencji.

4.2.2 Rada Nadzorcza

W I półroczu 2019 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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.

4.3 FFiL Śnieżka SA na GPW

4.3.1 Notowania

Akcje FFiL Śnieżka SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od grudnia 2003 roku.

Na koniec czerwca 2019 roku akcje Spółki wchodziły w skład następujących indeksów giełdowych: WIG, WIG-Poland, WIG-BUDOW, InvestorMS, sWIG80, sWIG80TR, WIGdiv oraz sWIG80dvp.

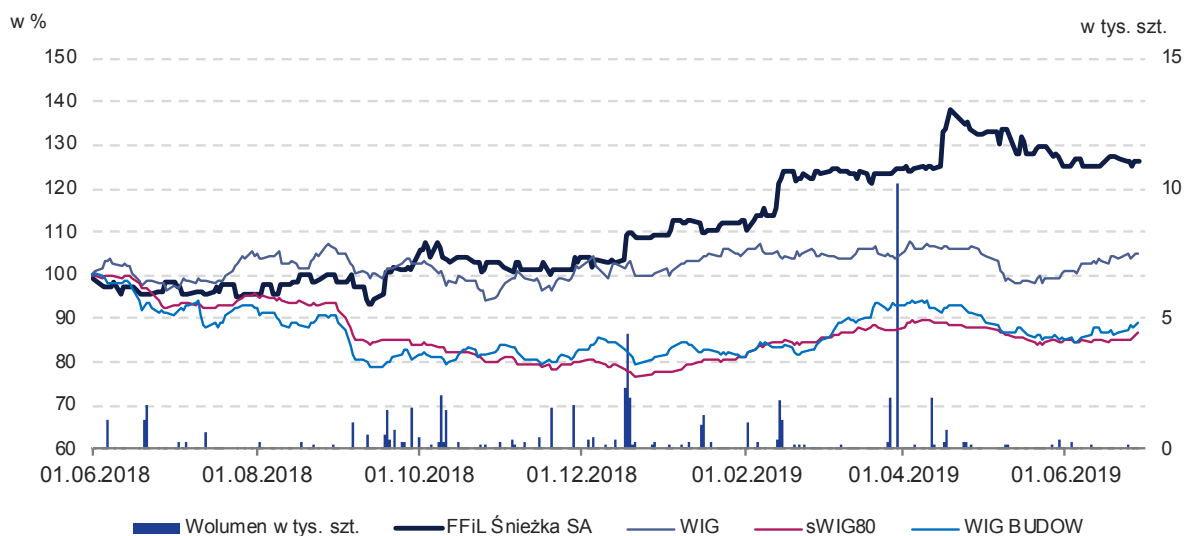
W I półroczu 2019 roku, cena akcji FFiL Śnieżka SA wzrosła o 15,5%. Dla porównania, w tym okresie subindeks dla sektora budowlanego (WIG-BUDOW) zyskał 9,3%, a główny indeks WIG – 4,3%.

W minionym roku kurs akcji FFiL Śnieżka SA na GPW na zamknięcie sesji wahał się w przedziale od 77,5 PLN (zanotowany w 2 stycznia) do 98,00 PLN (18 kwietnia).

30 czerwca 2019 roku wartość rynkowa FFiL Śnieżka SA wzrosła do 1,13 mld PLN (z 977,9 mln PLN na koniec 2018 roku).

Na koniec czerwca 2019 roku wskaźnik C/WK (cena akcji/wartość księgową na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego) wynosił 4,7 (+1,0 r/r). Wskaźnik C/Z (cena/zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego) ukształtował się na poziomie 33,7 (+9,7 r/r).

Wykres 13. Notowania akcji FFiL Śnieżka SA na GPW (30.05.2018 = 100%)



4.3.2 Dywidenda

26 kwietnia 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFiL Śnieżka SA 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 tys. PLN.

Dniem dywidendy był 14 maja 2019 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 28 maja 2019 roku. Liczba akcji objętych dywidendą na 26 kwietnia 2019 roku wynosiła 12 617 778 sztuk.



4.3.3 Wybór biegłego rewidenta

25 maja 2018 roku Rada Nadzorcza FFIL Śnieżka SA dokonała wyboru podmiotu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do przeprowadzenia badania oraz przeglądu ustawowego jednostkowych sprawozdań finansowych Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Śnieżka za 2018 i 2019 rok.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę firm audytorskich pod nr 144.

FFiL Śnieżka SA korzystała już z usług firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za 2016, 2017 i 2018 rok.



SPIS TABEL

Tabela 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów	14
Tabela 2. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według kategorii produktowych	14
Tabela 3. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według krajów	15
Tabela 4. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według kategorii produktowych.....	16
Tabela 5. Podstawowe elementy rachunku wyników Grupy Kapitałowej Śnieżka	17
Tabela 6. Podstawowe elementy rachunku wyników FFIL Śnieżka SA.....	18
Tabela 7. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	19
Tabela 8. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	20
Tabela 9. Aktywa FFIL Śnieżka SA.....	21
Tabela 10. Pasywa FFIL Śnieżka SA.....	22
Tabela 12. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	25
Tabela 13. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	25
Tabela 14. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka	26
Tabela 15. Wskaźniki rentowności FFIL Śnieżka SA.....	26
Tabela 16. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFIL Śnieżka SA	27
Tabela 17. Wskaźniki rotacji FFIL Śnieżka SA.....	27



SPIS WYKRESÓW

Wykres 1. Dynamika Produktu Krajowego Brutto w ujęciu rocznym (w %)	7
Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN	12
Wykres 3. Notowania 100 HUF względem PLN	12
Wykres 4. Notowania UAH względem PLN	12
Wykres 5. Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto Grupy	16
Wykres 6. Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto FFiL Śnieżka SA	17
Wykres 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2019 roku	23
Wykres 8. Przepływy pieniężne FFiL Śnieżka SA w I półroczu 2019 roku	24
Wykres 9. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku	36
Wykres 10. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg rodzaju umowy o pracę	36
Wykres 11. Struktura akcjonariatu FFiL Śnieżka SA – udział w kapitale zakładowym	54
Wykres 12. Struktura akcjonariatu FFiL Śnieżka SA – udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	55
Wykres 13. Notowania akcji FFiL Śnieżka SA na GPW	56

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd FFiL Śnieżka SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Ponadto śródroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo, Zarząd FFiL Śnieżka SA oświadcza, że PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu tych sprawozdań zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Podpisy Zarządu FFiL Śnieżka SA

Piotr Mikrut	Prezes Zarządu	_____
Joanna Wróbel-Lipa	Wiceprezes Zarządu	_____
Witold Waśko	Wiceprezes Zarządu	_____

Warszawa, dnia 19 września 2019 roku