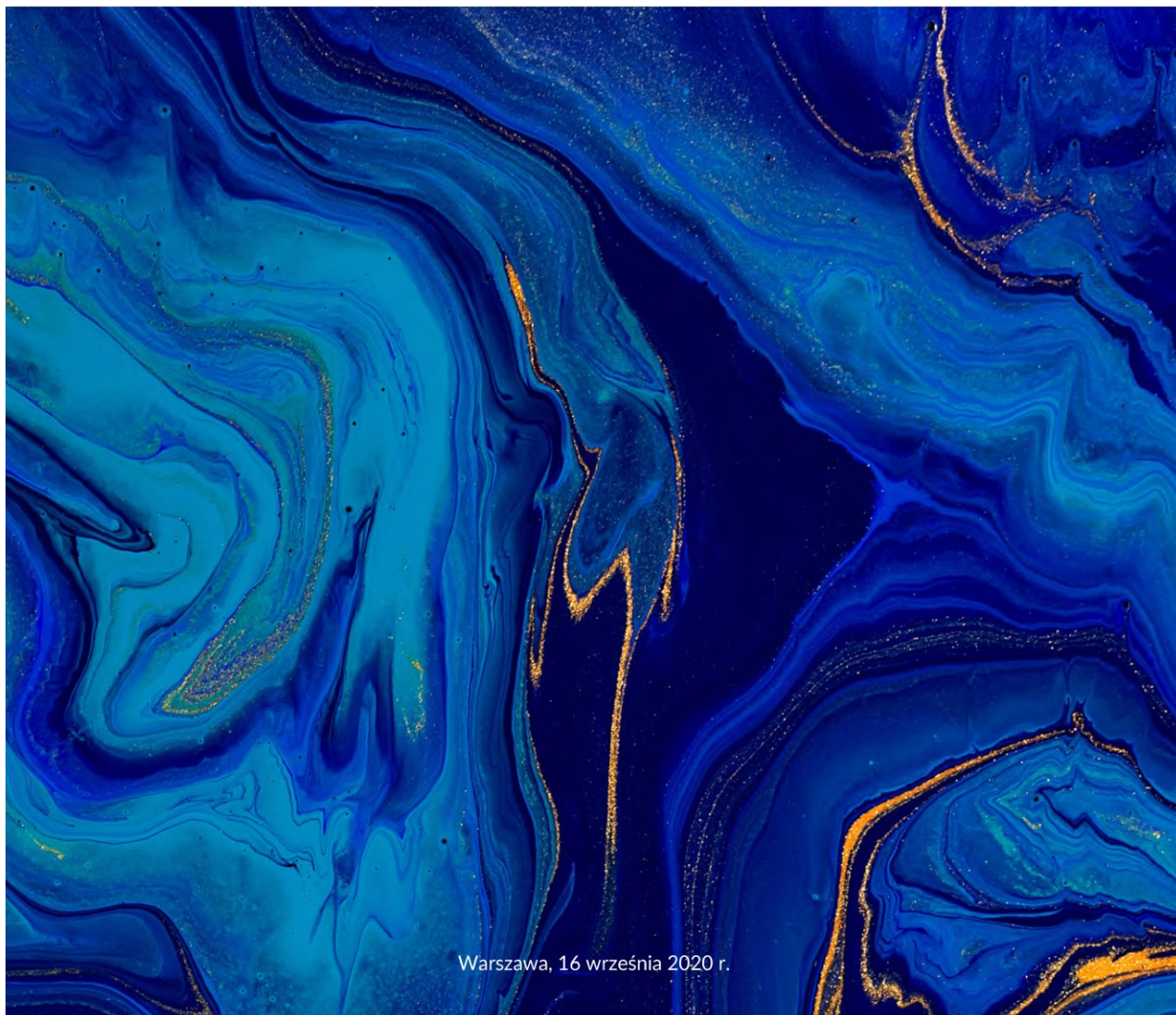




Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka za I półrocze 2020 roku

Zawiera sprawozdanie Zarządu z działalności FFIL Śnieżka SA za I półrocze 2020 roku.



Warszawa, 16 września 2020 r.

Spis treści

PODSUMOWANIE	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	5
1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH	7
1.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONDYCJA BRANŻY	7
1.2 WYNIKI SPRZEDAŻY	15
1.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	18
1.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	20
1.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	24
1.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	25
1.7 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	29
1.8 POZOSTAŁE INFORMACJE FINANSOWE	29
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA	32
2.1 O GRUPIE	32
2.2 DZIAŁALNOŚĆ FFiL ŚNIEŻKA SA I POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY	33
2.3 DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO ROZWOJOWA	36
2.4 ZATRUDNIENIE	37
2.5 OCHRONA ŚRODOWISKA NATURALNEGO	38
2.6 ISTOTNE UMOWY I WYDARZENIA	39
2.7 NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	41
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	43
3.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	43
3.2 RYZYKO STRATEGICZNE	45
3.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	45
3.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ	47
3.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA	47
3.6 RYZYKO FINANSOWE	47
3.7 RYZYKO IT	49
3.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ WYKWALIFIKOWANEJ KADRY	49
3.9 RYZYKO PRAWNE	50
3.10 RYZYKA SPECYFICZNE DLA RYNKÓW ZAGRANICZNYCH, NA KTÓRYCH DZIAŁA GRUPA	50
4. INFORMACJE KORPORACYJNE	52
4.1 AKCJE I AKCJONARIAT	52
4.2 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	56
4.3 FFiL ŚNIEŻKA SA NA GPW	56
SPIS TABEL	58
SPIS WYKRESÓW	59
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	60

PODSUMOWANIE

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 431 095 tys. PLN, tj. o 30,8% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W ocenie Zarządu istotny wpływ na zwiększenie sprzedaży w raportowanym okresie miało dołączenie do Grupy węgierskiej spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. i jej spółek zależnych, których wyniki w ubiegłym roku konsolidowane były od połowy maja, natomiast w 2020 roku obejmują pełne 6 miesięcy.

W I półroczu 2020 roku FFil Śnieżka SA wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 308 728 tys. PLN, tj. o 12,3% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wyższe przychody ze sprzedaży wyrobów Spółki dominującej to w głównej mierze rezultat większego popytu na rynku polskim, będącego pochodną pandemii Covid-19. Częściowa zmiana modelu pracy na zdalną, a także obostrzenia administracyjne, które okresowo zmniejszyły mobilność Polaków, przełożyły się na większe zasoby czasowe przeznaczane na prace remontowo-budowlane w polskich gospodarstwach domowych. Efektem tego trendu stał się istotnie większy popyt na materiały remontowo-budowlane, czego odzwierciedleniem jest wynik Spółki osiągnięty w raportowanym okresie na rynku polskim.

Dominujący udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy (64,7%) miała sprzedaż na rynku polskim, która w porównaniu do poprzedniego roku wzrosła o 14,3%, do poziomu 278 795 tys. PLN. Wzrost wartości sprzedaży w Polsce, poza opisanym wcześniej efektem pandemii Covid-19, wynikała z utrzymującego się trendu wybierania przez klientów wyrobów premium oraz wyższego popytu na produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream).

Przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę na Węgrzech w I półroczu 2020 roku wyniosły 84 993 tys. PLN i były o 62 218 tys. PLN wyższe w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Wzrósł także udział węgierskiego rynku w całkowitych przychodach Grupy (z 6,9% do 19,7%).

Na Ukrainie – która w I półroczu 2020 roku miała 8,9% udział w skonsolidowanych przychodach – Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 38 290 tys. PLN osiągając tym samym wzrost o 6,6% w stosunku z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wyniki Grupy na tym rynku to m.in. efekt popytu na farby i lakiery wyższej jakości, tj. z segmentów cenowych średniego oraz premium.

Na Białorusi Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 12 984 tys. PLN, tj. o 6,4% niższe niż rok wcześniej. Taki wynik Grupy na rynku białoruskim, poza skutkami pandemii, 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. Jednocześnie Grupa jest w trakcie przebudowy swojego portfolio produktowego na rynek białoruski, co miało dodatkowy niekorzystny wpływ na wynik w raportowanym okresie.

Łącznie przychody Grupy osiągnięte na rynkach zagranicznych (poza Polską) stanowiły 35,3% jej całkowitych przychodów.

W I półroczu 2020 roku Grupa wypracowała o -0,5 p.p. niższą marżę brutto na sprzedaży w ujęciu r/r. W raportowanym okresie Grupa osiągnęła natomiast wyższe marże na poziomie zysku operacyjnego EBIT, zysku EBITDA i zysku netto – odpowiednio o 1,9, 2,2 i 1,7 p.p. Miało to bezpośredni związek ze spadkiem udziału kosztów sprzedaży (spadek o 0,86 p.p. r/r) i kosztów ogólnego zarządu (spadek o 1,32 p.p. r/r) w odniesieniu do wartości przychodów ze sprzedaży.

Na wynik Grupy w I półroczu 2020 roku złożyły się:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 30,8% do 431 095 tys. PLN – przede wszystkim dzięki dołączeniu 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](#));

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku

Dane w tys. PLN

- utrzymujący się popyt na produkty marek premium oraz produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream) obserwowany w Polsce, na Węgrzech i na Ukrainie;
- wzrost kosztu własnego sprzedaży o 32,1% do 246 752 tys. PLN, spowodowany m.in. konsolidacją w sprawozdaniu finansowym kosztów produkcji ponoszonych przez Poli-Farbe oraz w ślad za wzrostem sprzedaży;
- wzrost kosztów sprzedaży o 24,9%, do 78 169 tys. PLN, spowodowany m.in. konsolidacją w sprawozdaniu finansowym kosztów sprzedaży poniesionych przez Poli-Farbe;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 15,0%, do wartości 41 551 tys. PLN, spowodowany m.in. powiększeniem się Grupy o Poli-Farbe

W I półroczu 2020 roku Grupa kontynuowała cykl inwestycyjny, przeznaczając na ten cel kwotę 62,8 mln PLN, tj. o 53,8% niższą niż w analogicznym okresie ub.r. Największą część tej kwoty stanowiły wydatki związane z budową Centrum Logistycznego w Zawadzie. W raportowanym okresie realizacja tej inwestycji przebiegała terminowo.

W raportowanym okresie Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFil Śnieżka SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 2,60 zł (dwa złote sześćdziesiąt groszy) na jedną akcję tj. w łącznej kwocie do 32 806 tys. PLN.

Sytuacja związana z pandemią choroby COVID-19 w raportowanym okresie – czyli w ujęciu krótkoterminowym – wpłynęła pozytywnie na wyniki sprzedaży, osiągnięte przez Grupę. Jednak obecnie nie można oszacować trwałości zaobserwowanych w I półroczu br. zmian zachowań konsumenckich, należy też uwzględnić prognozy ekonomiczne, które wskazują na takie skutki pandemii jak recesja światowej gospodarki i będący jej wynikiem kryzys gospodarczy.

Ostatni kwartał bieżącego roku to dla Grupy Kapitałowej Śnieżka intensywne prace nad zmianą modelu operacyjnego i wdrażaniem nowej koncepcji zarządzania Grupą. Wraz z planowanym na 1 stycznia 2021 r. wydzieleniem aktywności marketingowej i sprzedażowej GK Śnieżka do spółki Śnieżka Trade od Colours, Grupa wchodzi na drogę budowy centrów kompetencji i wyodrębniania w ich ramach poszczególnych obszarów działalności. Planowane zmiany mają na celu optymalizację procesów zarządzania i zwiększenie efektu skali, który zyskał na znaczeniu wraz z intensywnym w ostatnich latach rozwojem Grupy.

Najważniejsze wyniki wypracowane w II kwartale 2020 roku

W samym II kwartale 2020 roku Grupa osiągnęła 263,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+31% r/r), 44,1 mln PLN zysku operacyjnego (+72,1% r/r), 52,6 mln PLN zysku EBITDA (+65,2% r/r) oraz 37,1 mln PLN zysku netto (+82,6% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 33,6 mln PLN (+72,6% r/r).

WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka – dane skonsolidowane (niebadane)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	431 095	329 480	97 066	76 838
II. Zysk z działalności operacyjnej	64 116	42 874	14 436	9 999
III. Zysk brutto	63 601	42 730	14 321	9 965
IV. Zysk netto	52 391	34 407	11 796	8 024
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	47 836	33 512	10 771	7 815
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	4 555	895	1 026	209
V. Całkowity dochód za okres	48 229	35 798	10 859	8 348
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	44 525	34 389	10 025	8 020
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	3 704	1 409	834	329
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	59 179	7 612	13 325	1 775
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(62 517)	(116 212)	(14 076)	(27 102)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 761)	117 284	(397)	27 352
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(5 099)	8 684	(1 148)	2 025
X. Aktywa, razem	777 541	674 166	174 102	158 553
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	470 128	412 625	105 268	97 043
XII. Zobowiązania długoterminowe	107 430	149 051	24 055	35 054
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	362 698	263 574	81 213	61 988
XIV. Kapitał własny	307 413	261 541	68 834	61 510
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	277 169	240 568	62 062	56 578
- Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	30 244	20 973	6 772	4 933
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 825	2 968
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)	4,15	2,73	0,93	0,64
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3,79	2,66	0,85	0,62
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	4,15	2,73	0,93	0,64
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3,79	2,66	0,85	0,62
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	24,36	20,73	5,46	4,87
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	24,36	20,73	5,46	4,87
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,60	2,60	0,58	0,61

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku

Dane w tys. PLN

FFiL Śnieżka SA – dane jednostkowe (niebadane)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	308 728	274 881	69 514	64 104
II. Zysk z działalności operacyjnej	29 105	28 293	6 553	6 598
III. Zysk brutto	66 320	38 777	14 933	9 043
IV. Zysk netto	59 057	32 300	13 297	7 533
V. Całkowity dochód za okres	58 892	31 975	13 260	7 457
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 569	(6 792)	7 333	(1 584)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(42 150)	(110 500)	(9 491)	(25 769)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 520	124 408	2 594	29 013
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	1 939	7 116	437	1 659
X. Aktywa, razem	709 890	584 657	158 954	137 502
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	491 990	409 579	110 163	96 326
XII. Zobowiązania długoterminowe	188 442	185 475	42 195	43 621
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	303 548	224 104	67 969	52 706
XIV. Kapitał własny	217 900	175 078	48 791	41 175
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 825	2 968
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)	4,68	2,56	1,05	0,60
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	4,68	2,56	1,05	0,60
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	17,27	13,88	3,87	3,26
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	17,27	13,88	3,87	3,26
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,60	2,60	0,58	0,61

Kursy euro przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	w ciągu 6 miesięcy 2020 roku	w ciągu 6 miesięcy 2019 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro w okresie	4,4413	4,2880
	na dzień 30 czerwca 2020 roku	na dzień 30 czerwca 2019 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro na koniec okresu	4,4660	4,2520

1. Komentarz do wyników finansowych

1.1 Sytuacja makroekonomiczna oraz kondycja branży

1.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

Na sytuację makroekonomiczną całego I półrocza, zarówno w Polsce, jak i na całym świecie, cieniem położyły się skutki działań mających powstrzymać rozpowszechnianie się choroby COVID-19. Jeszcze w I kwartale 2020 roku polska gospodarka odnotowała dodatnią dynamikę wzrostu, wykazując 2% wzrost w odniesieniu do tego samego kwartału poprzedniego roku. Ale już w II kwartale 2020 roku, według wstępnych danych GUS został odnotowany spadek PKB w ujęciu rocznym o -8,2%. Na tle innych gospodarek europejskich wyniki polskiej gospodarki – które w większości odnotowały ujemne dwucyfrowe spadki PKB – pozwala oceniać stan krajowej gospodarki z dozą ostrożnego optymizmu, co jest szczególnie istotne w kontekście tempa ewentualnej odbudowy PKB w II półroczu 2020 roku i w odniesieniu do wielu wyzwań z jakimi państwa, społeczeństwa i rynki muszą się nadal mierzyć w kontekście epidemii COVID-19. Powyższe jednak uzależnione jest od wielu czynników, w tym, jak pokazały wydarzenia I półrocza br., częściowo nieprzewidywalnych. Dlatego nie można też wykluczyć scenariusza negatywnego.

Epidemia COVID-19, utrzymująca się w kraju od połowy marca br., wyraźnie wpłynęła na wskaźniki gospodarcze dla całego I półrocza 2020. Poniżej poziomu sprzed roku ukształtowała się produkcja sprzedana przemysłu (w czerwcu spadek o 4,9% r/r) oraz sprzedaż detaliczna (w czerwcu spadek o 1,3% r/r). Produkcja budowlano-montażowa była nieco większa niż w I półroczu ub.r., co było wynikiem znacznego wzrostu w I kwartale br., przy niewielkim spadku w II kwartale. Wśród przedsiębiorstw specjalizujących się w budowie budynków produkcja zmniejszyła się zarówno w podmiotach zajmujących się głównie realizacją projektów związanych ze wznoszeniem budynków (-4,5% r/r), jak i w podstawowej grupie tego działu, tj. w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu budynków mieszkalnych i niemieskalnych (-1,8% r/r). W obszarze budownictwa mieszkaniowego w okresie I półrocza br. oddano do użytkowania więcej mieszkań niż w tym samym okresie ub.r. Zmniejszyła się również liczba pozwoleń na budowę oraz zgłoszeń z projektem budowlanym i mieszkań rozpoczętych. W I półroczu br. oddano do użytkowania ogółem 97 tys. mieszkań, tj. o 2,7%¹ więcej niż w analogicznym okresie ub.r.

W raportowanym okresie zmniejszyło się przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w porównaniu z I półroczem ub. r. oraz wzrosła stopa bezrobocia rejestrowanego (stan na koniec czerwca = 6,1%, podobny do poziomu ze stycznia 2019 roku)². W porównaniu z sytuacją sprzed roku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zmniejszyło się o 3,3%. Pogłębił się spadek zatrudnienia m.in. w przetwórstwie przemysłowym (do 4,6%) oraz budownictwie (do 0,7%)³, choć w czerwcu br. obserwowano poprawę sytuacji w niektórych obszarach: produkcja w przemyśle była nieznacznie wyższa niż przed rokiem; zmniejszyła się skala spadku produkcji budowlano-montażowej i sprzedaży detalicznej.

Nastroje przedsiębiorców i konsumentów w lipcu br. są wyraźnie mniej pesymistyczne niż w poprzednich miesiącach roku. W większości badanych obszarów przedsiębiorstwa nadal oceniają koniunkturę niekorzystnie, ale przeważnie mniej pesymistycznie niż w poprzednich miesiącach. Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury poprawił się z -34 w czerwcu do -23 w lipcu⁴. Spośród obszarów produkcyjno-handlowych najmniej pesymistyczne są wskazania podmiotów w przetwórstwie przemysłowym, a największą poprawę zaobserwowano w handlu detalicznym.

¹ Źródło: GUS, sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w I półroczu 2020r.

² Źródło: GUS, sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w I półroczu 2020r.

³ Źródło: GUS, sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w I półroczu 2020r.

⁴ Źródło: GUS, sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w I półroczu 2020r.

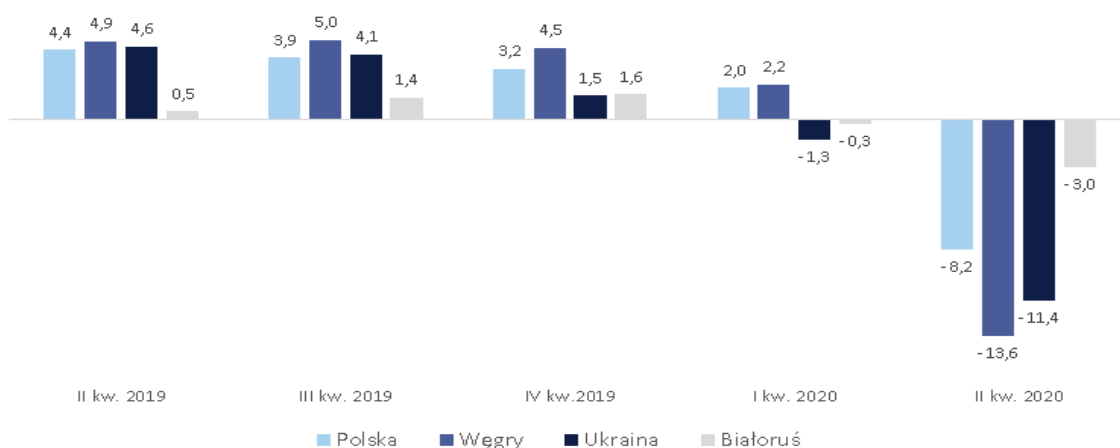
Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku

Dane w tys. PLN

W zakresie inflacji liczonej na bazie wskaźnika CPI, w I kwartale br. (w ujęciu r/r) odnotowano poziom 4,5%, natomiast w II kwartale 3,2% (w tym r/r :w kwietniu 3,4%, w maju 2,9%, w czerwcu 3,3%)⁵. Wstępna prognoza inflacji lipcowej wskazuje na poziom 3,1%. Powyższe wartości na tle dotychczasowej inflacji rocznej za 2019 na poziomie 2,3% i za rok 2018 z wartością 1,6% wskazują na jej zdecydowany wzrost.

Według prognoz Banku Światowego globalny poziom PKB spowolni w roku 2020 o -5,2% (prognoza dla Polski to -4,2%). Natomiast w roku 2021 przewidywany jest wzrost na poziomie 4,2% (prognoza dla Polski +2,8%)⁶, co jest warunkowane tempem znoszenia restrykcji nałożonych na działalność gospodarczą w związku z walką z koronawirusem.

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



Źródła: 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 oficjalny wskaźnik PKB Białorusi za II kwartał 2020 r (własna estymacja).

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

Węgry

W I kwartale 2020 roku wzrost Produktu Krajowego Brutto na Węgrzech był o 2,2% wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego⁷. Stan wyjątkowy spowodowany epidemią COVID-19 ogłoszono 11 marca 2020. Gospodarka węgierska w pierwszym kwartale nie odczuła jeszcze w pełni skutków ekonomicznych wywołanych walką z koronawirusem, początki spowolnienia zaobserwowano w kwietniu. Spadek PKB w drugim kwartale 2020 osiągnął poziom -13,6 % rok do roku, natomiast według wstępnych danych⁸ spadek w pierwszym półroczu ukształtował się na poziomie 6,1%. Nadzwyczajna sytuacja będąca skutkiem walki z pandemią doprowadziła do spadku produkcji w większości sektorów węgierskiej gospodarki. Ze względu na pandemię oczekuje się, że inwestycje spadną szybciej niż PKB (o 10 proc. w br.). Wielkość i struktura przyszłego popytu są bardzo niepewne, co powoduje, że wiele firm odkłada w czasie zaplanowane wcześniej inwestycje. Jednocześnie wskazuje się, że kraje Europy Środkowo-Wschodniej, w tym Węgry, mogą skorzystać na restrukturyzacji globalnych łańcuchów dostaw⁹.

⁵ Źródło: NBP, https://ssl.nbp.pl/home/polityka_pieniezna/dokumenty/projekcja_inflacji.html

⁶ Źródło: Business Insider Polska

⁷ Źródło: Centralny Urząd Statystyczny Węgier: www.ksh.hu

⁸ Źródło: Centralny Urząd Statystyczny Węgier: www.ksh.hu

⁹ Źródło: GKI https://www.gki.hu/wp-content/uploads/2020/06/GKI_sajtoanyag_200625_eng-GB-1.pdf

Wolumen produkcji budowlanej w czerwcu 2020 roku był w tym kraju o 15,7% niższy w porównaniu do wysokiej bazy z poprzedniego roku. Produkcja spadła w obu głównych grupach budownictwa: w budownictwie mieszkaniowym o 14,2%, w budownictwie lądowym o 17,5%. Po wybuchu pandemii COVID-19 czasowo zmniejszyła się liczba mieszkań, które mają być budowane w oparciu o pozwolenia na budowę (do 2/3 w marcu i do nieco ponad połowy w kwietniu-maju, ale już w czerwcu wartość ta zbliżyła się do poziomu sprzed roku). Pod względem liczby mieszkań oddanych do użytkowania nie zanotowano podobnego spadku: w II kwartale 2020 roku oddano do użytkowania o 40% więcej mieszkań niż w analogicznym okresie poprzedniego roku¹⁰.

W związku z ekonomicznymi skutkami epidemii koronawirusa tempo wzrostu zarobków spowolniło w porównaniu z 9% wzrostem mierzonym w tym samym okresie poprzedniego roku. W okresie styczeń-kwiecień 2020 r. średnie zarobki brutto wynosiły 388 000 HUF, a średnie zarobki netto 258 000 HUF, notując wzrost o 8,7% w porównaniu z tym samym okresem poprzedniego roku. Wraz ze wzrostem cen konsumpcyjnych o 3,9% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, realne zarobki wzrosły o 4,6%¹¹. Pod koniec kwietnia 2020 r. bez pracy pozostawało 331 000 osób, o 26,5 proc. więcej niż rok wcześniej. Bezrobocie z pewnością wzrosło w maju, ze względu na wygaśnięcie okresów wypowiedzenia, dalsze upadki firm oraz powrót osób, które utraciły pracę za granicą¹².

Ukraina

PKB za 5 miesięcy 2020 wyniósł na Ukrainie -5,9%¹³, przy czym w pierwszym kwartale gospodarka spowolniła o 1,3%¹⁴, ale już w drugim kwartale o 11%¹⁵. Podstawowe przyczyny ujemnej dynamiki PKB to negatywny wpływ wprowadzonych ograniczeń związanych z kwarantanną wprowadzoną w związku z pandemią COVID-19, co pociągnęło za sobą zmniejszenie konsumpcji i miało wpływ na większą część ukraińskiej gospodarki oraz na spadek inwestycji. W wyniku wprowadzonej kwarantanny jako jedyny nie ucierpiał sektor rolny. Stopa inflacji liczona od początku roku wyniosła 2%¹⁶, a w czerwcu 2020 roku inflacja wyniosła 0,2%¹⁷. Wpływ na niski poziom inflacji w porównaniu do poprzedniego roku miały: słaby wewnętrzny popyt, stabilna sytuacja na rynku walutowym oraz niskie ceny za energię.

Na początku czerwca br. Rada Dyrektorów Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) zaakceptowała nowy program „stand by” dla Ukrainy, na sumę 5 mld USD (na okres 18 miesięcy). Środki mają zostać przeznaczone na walkę z kryzysem gospodarczym oraz utrzymanie stabilności ukraińskiej waluty. Pierwsza transza w wysokości 2,1 mld USD została przekazana 12 czerwca 2020 roku. Reszta środków ma zostać wypłacona w czterech transzach¹⁸.

Średnia płaca na Ukrainie w czerwcu 2020 roku wyniosła 11 579 UAH, co stanowiło równowartość 1728 PLN i była 2,50-krotnie wyższa od minimalnej płacy. Bank Narodowy Ukrainy w II kwartale 2020 roku dwukrotnie obniżył stopy procentowe¹⁹: w 24 kwietnia 2020 roku z poziomu 10% na 8% i 12 czerwca 2020 roku do poziomu 6%.

¹⁰ Źródło: Centralny Urząd Statystyczny Węgier: www.ksh.hu

¹¹ Źródło: Centralny Urząd Statystyczny Węgier: www.ksh.hu

¹² Źródło: https://www.gki.hu/wp-content/uploads/2020/06/GKI_sajtoanyag_200625_eng-GB-1.pdf

¹³ Źródło: Internet czasopismo Finanse i ekonomika / <https://ua-news.liga.net/economics/news/vvp-ukraini-vpav-na-59-v-sichni-travni---minekonomiki>

¹⁴ Źródło: State Statistics Service of Ukraine (ukr. Державний Комітет Статистики України) <http://www.ukrstat.gov.ua/>

¹⁵ Źródło <http://finbalance.com.ua/news/nbu-otsinyu-padinnya-vvp-u-ii-kvartali-na-11>

¹⁶ Źródło: Ministerstwo Finansów Ukrainy <https://index.minfin.com.ua/ua/economy/index/inflation/>

¹⁷ Źródło: Ministerstwo Finansów Ukrainy <https://index.minfin.com.ua/ua/economy/index/inflation/>

¹⁸ Źródło: Ośrodek Studiów Wschodnich <https://www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-06-10/nowe-porozumienie-ukrainy-z-miedzynarodowym-funduszem-walutowym>

¹⁹ Źródło: Bank narodowy Ukrainy <https://bank.gov.ua/ua/monetary/stages/archive-rish>

Wznowienie współpracy Ukrainy z MFW było możliwe po spełnieniu przez Kijów dwóch warunków Funduszu, tj. przyjęcia: ustawy bankowej uniemożliwiającej zwrot znacjonalizowanych banków byłym właścicielom oraz ustawy wprowadzającej handel gruntami rolnymi. Uruchomienie kolejnych transz pomocowych jest warunkowane utrzymaniem niezależności banku centralnego oraz kontynuacją walki z korupcją. Międzynarodowy Fundusz Walutowy będzie wymagał m.in. powrotu do dyscypliny budżetowej po zakończeniu epidemii COVID-19, przyspieszenia prywatyzacji oraz urynkwienia cen gazu dla ludności. Decyzja MFW otwiera Ukrainie drogę do otrzymania środków z innych źródeł, przede wszystkim z Banku Światowego oraz UE. Ponadto w maju Unia podjęła decyzję o przekazaniu Ukrainie 1,2 mld EUR na walkę ze skutkami pandemii COVID-19. Wznowienie współpracy z MFW ma dla Ukrainy kluczowe znaczenie, gdyż sytuacja gospodarcza kraju pogarszała się systematycznie jeszcze przed wybuchem pandemii, o czym świadczą wskaźniki makroekonomiczne.

Aby przeciwdziałać negatywnym skutkom narodowej kwarantanny, władze Ukrainy utworzyły fundusz walki z koronawirusem, przeznaczając środki m.in. na pomoc dla osób, które utraciły pracę, a także dla małych przedsiębiorstw. Ponadto parlament przyjął pakiety antykryzysowe, przewidujące m.in.: zwolnienie z opodatkowania wypłat dla pracowników medycznych walczących z COVID-19, zwolnienie z kar za niespłacanie kredytów konsumenckich oraz szereg ulg podatkowych dla przedsiębiorców.

Według premiera Denysa Szmyhala w ciągu całego roku 2020 PKB odnotuje spadek o 4,8% natomiast przewidywania MFW w tym zakresie mówią o spadku o 8,2% , wskazując jednocześnie na niewielki wzrost PKB w 2021 na poziomie 1,1%²⁰. Wskazuje się przy tym, iż skala przewidywanej recesji będzie zależała od dwóch czynników: stanu globalnej gospodarki, ze szczególnym uwzględnieniem uwarunkowań eksportowych oraz tempa odmrażania ograniczeń wywołanych pandemią.

Białoruś

Według oficjalnych danych gospodarka białoruska zakończyła I półrocze 2020 roku ze spadkiem PKB na poziomie 1,7% w porównaniu do analogicznego okresu z roku 2019²¹, natomiast inflacja w I półroczu 2020 wyniosła 4,9% w porównaniu z I półroczem 2019 roku²². Pierwotnie było to uwarunkowane skutkami geopolitycznego sporu o zakres dalszej rosyjsko-białoruskiej integracji, co następnie pogłębiła dekoniunktura będąca skutkiem walki z pandemią koronawirusa. Ze względu na słaby popyt wewnętrzny, dużą orientację na eksport oraz zależność od różnego rodzaju relacji gospodarczych z Federacją Rosyjską, często realizowanych na nierynkowych warunkach (np. warunki zakupu paliw kopalnych), wydaje się, że gospodarkę białoruską znacząco dotkną konsekwencje walki z pandemią, zwłaszcza na poziomie globalnym, a Białoruś znalazła się w grupie państw szczególnie zagrożonych recesją.

Sytuację dodatkowo pogarsza fakt, że gospodarka jest anachroniczna, oparta na modelu nakazowo-rozdziałczym oraz centralnym planowaniu i nadzorze. Polityka obecnych władz tego kraju nie tylko umacnia nieefektywny model gospodarczy, lecz ogranicza możliwość uzyskania pożyczek stabilizacyjnych z międzynarodowych instytucji finansowych. W rezultacie w celu utrzymania płynnej obsługi zadłużenia zagranicznego podnoszone jest oprocentowanie emitowanych obligacji i tym samym zwiększają się przyszłe koszty obsługi długu. Według prognoz międzynarodowych instytucji finansowych, do końca roku 2020 spadek PKB może sięgnąć 6%²³. Z sektorów gospodarczych w najtrudniejszej sytuacji są: budownictwo, przemysł i rolnictwo, natomiast również pozostałe sektory gospodarki borykają się ze strukturalnymi problemami finansowymi. Dodatkowo wskazuje się, że coraz częściej lokalne firmy mają ograniczone możliwości pozyskania finansowania. Ponadto niezależni

²⁰ Źródło: Ośrodek Studiów Wschodnich <https://www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-06-10/nowe-porozumienie-ukrainy-z-miedzynarodowym-funduszem-walutowym>

²¹ Źródło: National Statistical Committee of the Republic of Belarus

²² Źródło: National Statistical Committee of the Republic of Belarus

²³ Źródło: OSW, <https://www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-07-29/trudne-wybory-lukaszenki>

ekspertów prognozują poważną dewaluację białoruskiego rubla. Popyt na waluty wymienialne rośnie w ślad za faktem, iż społeczeństwo pozbywa się tracącej na wartości lokalnej waluty²⁴.

Dodatkowo opublikowane przez administrację oficjalne wyniki przeprowadzony w sierpniu br. wyborów prezydenckich wywołały masowe, choć pokojowe protesty społeczne. Ich uczestnicy spotkali się jednak z brutalnymi represjami ze strony władz. Ze względu na dynamikę wydarzeń, na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania brak jest możliwości przewidzenia i oszacowania ich skutków.

1.1.2 Rynek farb i lakierów

Głównymi rynkami, na których Grupa działała w I półroczu 2020 roku, były: Polska, Węgry, Ukraina i Białoruś. W raportowanym okresie przychody Grupy osiągnięte na tych czterech rynkach stanowiły 96,3% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

Polska

W pierwszym półroczu 2020 r. na rynku farb oraz preparatów do ochrony lub dekoracji drewna i metalu, pomimo pandemii oraz spadku optymizmu konsumentów, odnotowano ożywienie po stronie popytowej. Według danych Polskiego Związku Producentów Farb i Klejów (PZPFiK) wolumen rynku farb i preparatów do dekoracji i ochrony drewna w Polsce w I połowie 2020 roku wzrósł o 5,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W tym samym czasie wartość rynku wzrosła o 7,7% r/r.

W analizowanym okresie utrzymał się trend wybierania przez klientów produktów ze średniej i wyższej półki cenowej. Jednocześnie nadal zmniejsza się zainteresowanie konsumentów produktami z niższej półki cenowej. Trend ten utrzymuje się już od kilku sezonów.

Na segmenty rynku kluczowe dla Spółki, w I połowie 2020 r. najbardziej wpłynęła sytuacja związana z pandemią koronawirusa COVID-19. Spowodowany przez pandemię spadek tzw. optymizmu konsumenckiego osiągnął w kwietniu 2020 roku poziom -33 pkt.²⁵. Dla przykładu, w trakcie poprzedniego kryzysu finansowego (lata 2007-2009) wskaźnik nastrojów konsumenckich w Polsce wynosił około -20 pkt.

Jednak z drugiej strony działania administracyjne, w tym czasowe ograniczenia dotyczące przemieszczania się oraz zmiany w sposobie świadczenia pracy (na rzecz pracy zdalnej) spowodowały wzrost zainteresowania remontami, co najprawdopodobniej było kluczowym czynnikiem znaczącego wzrostu popytu na materiały remontowo-budowlane w niektórych miesiącach omawianego okresu.

W I połowie 2020 roku nie nastąpiła zmiana wśród głównych firm operujących na polskim rynku farb oraz preparatów do ochrony lub dekoracji drewna i metalu. Kluczowymi graczami rynkowymi w Polsce są:

- Grupa Kapitałowa Śnieżka (marki: Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo-Tech, Beston, Rafil)
- Tikkurila Polska (marki: Tikkurila, Beckers, Jedylnka, Polifarb Dębica)
- PPG Deco Polska (marki: Dekoral, Bondex, Drewnochron)
- AkzoNobel Polska (marki: Dulux, Nobiles, Hammerite, Sadolin)

Według szacunków Spółki, udział czterech największych graczy w całkowitej sprzedaży w Polsce to blisko 80%.

Węgry

Na węgierskim rynku farb oraz preparatów do ochrony lub dekoracji drewna i metalu w I połowie 2020 r. widoczne było ożywienie popytu. W okresie tym zaobserwowano wzrost wolumenu rynku o 14,0% w

²⁴ Źródło: w.gospodarce.pl, rp.pl

²⁵ Źródło: GfK CoronaMood - 2020

stosunku do roku ubiegłego. W tym samym czasie wartości rynku wzrosła o 23.0%²⁶. Na Węgrzech obserwowany jest rosnący udział kanału DIY w sprzedaży farb oraz preparatów do ochrony lub dekoracji drewna i metalu. Kanałem, który nieznacznie traci są farbiarskie sklepy specjalistyczne. Pozostałe kanały sprzedaży to: sklepy budowlane oraz wielkopowierzchniowe markety o ogólnym asortymencie). Sprzedaż w kanale specjalistycznych składów farbiarskich stanowiła w I półroczu ok. 70% całej sprzedaży²⁷. Podobnie jak na rynku polskim, sytuacja związana z ograniczeniami wynikającymi z walką z pandemią COVID-19 najprawdopodobniej przyczyniła się do zwiększenia popytu na produkty Grupy. Według danych²⁸ w I półroczu 2020 roku nie nastąpiła znacząca zmian wśród głównych graczy operujących na węgierskim rynku. Kluczowymi graczami rynkowymi na Węgrzech są:

- Poli-Farbe (marki: Platinium, Intaller, Cellkolor i Boróka),
- PPG Trilak (marki: Héra, Trinát, Lazurán, Thermotek, Bondex i Dryvit),
- Akzo Nobel Coatings (marki: Dulux, Sadolin, Hammerite, Tiltax i Supralux).

Ich łączne udziały rynkowymi szacowane na ok. 75%. Do mniejszych producentów, z kilkuprocentowym udziałem w rynku, należeli m.in.: Tikkurila, JUB, Helios, Meffert i Caparol.

Ukraina

Wielkość produkcji farb oraz preparatów do ochrony lub dekoracji drewna i metalu na Ukrainie w I półroczu 2020 roku zmniejszyła się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 6,1%²⁹. Bezpośredni wpływ na to miało wprowadzenie w kwietniu i maju ograniczeń administracyjnych, w następstwie rozprzestrzeniania się na terytorium Ukrainy koronawirusa COVID-19, a w szczególności związane z tym ograniczenia w handlu detalicznym. Wprowadzenie izolacji społecznej miało również wpływ na wzrost bezrobocia i obniżenie dochodów konsumentów, co przełożyło się na zmniejszenie siły nabywczej na usługi i towary, między innymi w kategorii farb i lakierów.

Według dostępnych danych, w raportowanym okresie na Ukrainie nie nastąpiła znacząca zmiana w obrębie głównych graczy na rynku oraz w kanałach sprzedaży. W analizowanym okresie, wiodącymi producentami farb dekoracyjnych na ukraińskim rynku były:

- Grupa Kapitałowa Śnieżka (marki: Śnieżka, Vidaron i Foveo-Tech),
- Meffert Hansa Farben (marki: MGF i DUFA),
- Henkel (marka Ceresit),
- ZIP (marki: Triora, Zebra, RUTA, STAR Paint, Freska i Mixor),
- Caparol (marki: Caparol, Alpina), Eskaro (marki Eskaro, Aura i Condor),
- Feidal (marka Feidal),
- Polisan (marki: Maxima, Farbex, Delfi i DekArt),
- Olejnikov (marki: Smile, Wood Protect, Jambo, Atol i Barwa).

Białoruś

W I połowie 2020 roku również na Białorusi rynek farb oraz preparatów do ochrony lub dekoracji drewna i metalu, a także gładzi szpachlowych pozostał pod mocnym wpływem sytuacji związanej z COVID-19. Pomimo braku rządowych ograniczeń w walce z koronawirusem, w kwietniu oraz maju były zauważalne ograniczenia w handlu detalicznym. Według Grupy mogło to wpłynąć na popyt w kategorii farb oraz preparatów do ochrony lub dekoracji drewna i metalu, tym samym na osiągnięte wyniki.

²⁶ Źródło: GFK Hungary 2020

²⁷ Źródło: GFK Hungary 2020

²⁸ Źródło: GFK Hungary

²⁹ Źródło: Chem-Courier, Ukraiński rynek LKM. Analiza i prognoza, II kw. 2020, www.chem-courier.ru.

Na rynku białoruskim Grupa Kapitałowa Śnieżka posiada silną pozycję przede wszystkim w innym segmencie rynku, tj. gładzi szpachlowych. 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),

oraz 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

Grupa Kapitałowa Śnieżka w I półroczu 2020 roku, poza wymienionymi wcześniej rynkami aktywnie działała także w wielu innych krajach, w tym: w Mołdawii, Rosji, Litwie, Słowacji, Czechach, Rumunii oraz Kazachstanie.

1.1.3 Surowce i waluty

Surowce

W pierwszym półroczu 2020 roku ceny podstawowych surowców do produkcji farb i lakierów – do których należą między innymi: biel tytanowa, dyspersje styrenowo-akrylowe, dyspersje styrenowe, żywice ftalowe, wypełniacze dolomitowe, zagęstniki oraz propylen – pozostawały w trendzie stabilnym.

Pomimo pojawienia się epidemii COVID-19, Grupa nie odnotowała znaczących zdarzeń mających wpływ na istotny wzrost cen surowców i opakowań. W zakresie dostępności surowców i opakowań wystąpiły jedynie incydentalne zdarzenia, nie mające wpływu na prawidłowe funkcjonowanie poszczególnych Spółek Grupy.

Waluty

I półrocze 2020 dla polskiej waluty można określić mianem wysoce zmiennego. Umiarkowana deprecjacja złotego w odniesieniu do euro i dolara w pierwszych dwóch miesiącach przerodziła się w marcu w gwałtowne osłabienie złotego, za sprawą pandemii COVID-19. Reakcja polskiego rządu na pandemię była stosunkowo szybka (w połowie marca został wprowadzony „stan zagrożenia epidemicznego”, który kilka dni później stał się „stanem epidemii”). W ślad za powyższym indeksy opisujące nastroje i aktywność biznesową obniżyły swoje notowania, wskazując na pojawiające się trudności bieżące oraz te dotyczące przyszłości gospodarczej.

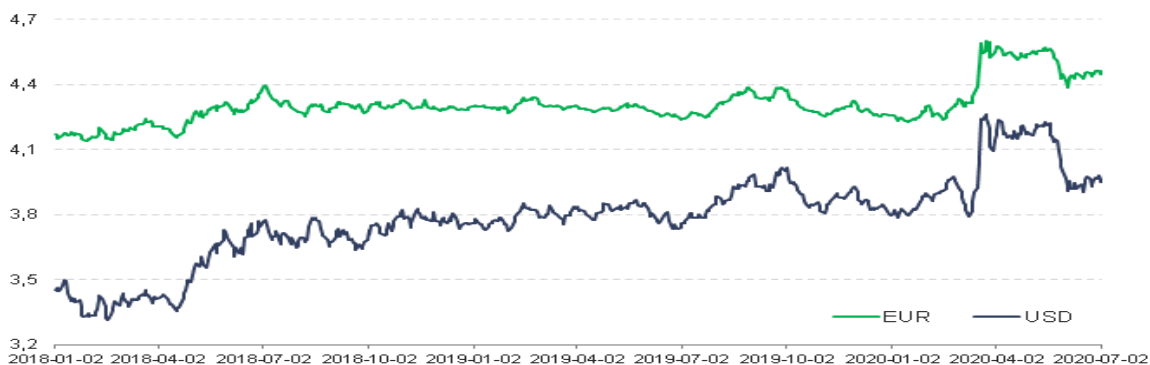
Powrót gospodarki światowej na ścieżkę wzrostu gospodarczego prawdopodobnie będzie sprzyjał odrobieniu strat przez polską walutę, tym bardziej, że gospodarka krajowa dysponuje relatywnie silnymi fundamentami makroekonomicznymi i jednocześnie może liczyć na wsparcie, w postaci pomocowych programów Unii Europejskiej.

W przypadku euro i dolara w I półroczu 2020 zaobserwowano pararelny układ notowań tych walut, wskazujący na osłabienie polskiej waluty, odpowiednio na następujących poziomach: euro +4,87%, dolar +4,82%. W obu przypadkach, w I kwartale 2020 odnotowano trend wzrostowy notowań, kwiecień to utrzymanie wysokich poziomów z drugiej połowy marca, natomiast pod koniec maja odnotowano korektę notowań zbliżoną do wartości z połowy marca. Z kolei w czerwcu odnotowano niewielki trend wzrostowy notowań obu walut. W odniesieniu do notowań sprzed 12 miesięcy skala umocnienia euro wyniosła +5,32%, natomiast dolara +6,35%.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku

Dane w tys. PLN

Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN



W I półroczu 2020 roku forint węgierski osłabił się wobec polskiego złotego o 2,79%. Należy zaznaczyć, że przebieg notowań w tym okresie był bardzo zmienny i poza nielicznymi wyjątkami utrzymywał się w zakresie od 1,26 do 1,30 (PLN za 100 HUF). W odniesieniu do notowań sprzed 12 miesięcy skala osłabienia waluty węgierskiej wyniosła -4,67%.

Wykres 3. Notowania 100 HUF względem PLN



W I półroczu 2020 roku hrywna ukraińska osłabiła się do złotego – z poziomu 0,1602 do 0,1493 PLN, co oznacza spadek notowań o 6,80% i wykazuje trend spadkowy, osiągając w czerwcu kilkakrotnie najniższe wartości, zbliżone do tych z końca marca. W odniesieniu do notowań sprzed 12 miesięcy odnotowano umocnienie waluty ukraińskiej, które wyniosło +4,48%.

Wykres 4. Notowania UAH względem PLN



1.2 Wyniki sprzedaży

Segmenty operacyjne

W związku z dołączeniem do Grupy w 2019 roku węgierskiej spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. (wraz z jej spółkami zależnymi), Zarząd Spółki, kierując się zasadą istotności (wyeksponowanie rynku węgierskiego), zdecydował się na zmianę począwszy od sprawozdania za I półrocze 2019 roku sposobu prezentacji dotychczasowych segmentów operacyjnych i tym samym aktualnie obowiązują następujące segmenty: Polska, Węgry, Ukraina, Białoruś oraz Pozostałe.

1.2.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 431 095 tys. PLN, tj. o 30,8% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W ocenie Zarządu Spółki, skutki pandemii COVID-19 miały istotny, pozytywny wpływ na skonsolidowane wyniki I półrocza 2020 roku (w tym szczególnie II kwartału br.). Wpłynęło na to przede wszystkim ożywienie popytu na polskim oraz węgierskim rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna w I połowie 2020 r., a w rezultacie wzrost wolumenu i wartości tego rynku. Na Ukrainie i Białorusi miały miejsce zmniejszenie siły nabywczej oraz ograniczenia w handlu detalicznym, które szczególnie na tym drugim rynku miały negatywny wpływ na popyt.

W I półroczu 2020 roku dominujący udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy (64,7%) miała sprzedaż na rynku polskim, która w porównaniu do poprzedniego roku wzrosła o 14,3%, do poziomu 278 795 tys. PLN. Wzrost wartości sprzedaży w Polsce wynikał z utrzymującego się trendu wybierania przez klientów wyrobów premium oraz wyższego popytu na produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream). Na lepszy wynik sprzedaży wpłynął także wzrost popytu na materiały remontowo-budowlane w Polsce, który można powiązać z wprowadzeniem obostrzeń administracyjnych (np. czasowe ograniczenia w przemieszczaniu się) oraz przejściem wielu firm na model pracy zdalnej w związku z pandemią COVID-19. Istotny wpływ na zwiększenie sprzedaży w raportowanym okresie miało dołączenie do Grupy węgierskiej spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. i jej spółek zależnych, których wyniki są konsolidowane od połowy maja 2019 roku. Wraz z finalizacją transakcji nabycia udziałów w Poli-Farbe, Węgry stały się dla Grupy drugim po Polsce rynkiem pod względem sprzedaży. Przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę na Węgrzech w I półroczu 2020 roku wyniosły 84 993 tys. PLN i były o 62 218 tys. PLN wyższe w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Wzrósł także udział węgierskiego rynku w całkowitych przychodach Grupy (z 6,9% do 19,7%).

Na Ukrainie – która w I półroczu 2020 roku miała 8,9% udział w skonsolidowanych przychodach – Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 38 290 tys. PLN osiągając tym samym wzrost o 6,6% w stosunku z analogicznym okresem roku ubiegłego. Na rynku ukraińskim widoczny był popyt na farby i lakiery wyższej jakości, tj. z segmentów cenowych średniego oraz premium, co miało pozytywny wpływ na wyniki Grupy osiągnięte w tym kraju. Jednocześnie opisane wcześniej skutki pandemii COVID-19 częściowo ograniczyły dynamikę przychodów Grupy.

Na Białorusi Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 12 984 tys. PLN, tj. o 6,4% niższe niż rok wcześniej. Taki wynik Grupy na rynku białoruskim, poza skutkami pandemii, 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. Jednocześnie Grupa jest w trakcie przebudowy swojego portfolio produktowego na rynek białoruski, co miało dodatkowy niekorzystny wpływ na wynik w raportowanym okresie.

Łącznie przychody Grupy osiągnięte na rynkach zagranicznych (poza Polską) stanowiły 35,3% jej całkowitych przychodów.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku
Dane w tys. PLN

Wyniki sprzedażowe Grupy osiągnięte w segmencie „Pozostałe” 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 2020	Struktura	I półrocze 2019	Zmiana (r/r)
Polska	278 795	64,7%	243 818	14,3%
Węgry	84 993	19,7%	22 775	273,2%
Ukraina	38 290	8,9%	35 912	6,6%
Białoruś	12 984	3,0%	13 873	-6,4%
Pozostałe	16 033	3,7%	13 102	22,4%
Razem sprzedaż	431 095	100,0%	329 480	30,8%

W ujęciu wartościowym, w strukturze sprzedaży Grupy dominowały wyroby dekoracyjne, których udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży wyniósł 76,5%. W I półroczu 2020 roku Grupa uzyskała ze sprzedaży wyrobów dekoracyjnych (farb i lakierów) 330 327 tys. PLN, czyli odpowiednio o 74 657 tys. PLN i o 29,2% więcej niż w tym samym okresie 2019 roku. Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży Grupy, na poziomie 12,8%, stanowiła chemia budowlana. Przychody Grupy ze sprzedaży wyrobów z tego segmentu (w tym mas szpachlowych i tynków) wyniosły 54 969 tys. PLN i były o 35,2% wyższe niż rok wcześniej. W I półroczu 2020 roku wzrosła także sprzedaż towarów. Przychody Grupy osiągnięte w tym segmencie wzrosły o 40,9%, do 33 449 tys. PLN.

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

	I półrocze 2020	Struktura	I półrocze 2019	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	330 327	76,5%	255 670	29,2%
Chemia budowlana	54 969	12,8%	40 672	35,2%
Wyroby przemysłowe	5 111	1,2%	3 728	37,1%
Towary	33 449	7,8%	23 746	40,9%
Pozostałe przychody	3 399	0,8%	2 596	30,9%
Materiały	3 840	0,9%	3 068	25,2%
Razem sprzedaż	431 095	100,0%	329 480	30,8%

1.2.2 FFIL Śnieżka SA

W I półroczu 2020 roku FFIL Śnieżka SA wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 308 728 tys. PLN, tj. o 12,3% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Wyższe przychody ze sprzedaży wyrobów FFIL Śnieżka SA to w głównej mierze rezultat większego popytu na rynku polskim, będącego pochodną pandemii COVID-19. Wprowadzenie obostrzeń administracyjnych (np. czasowe ograniczenia w przemieszczaniu się) oraz przejście wielu firm na model pracy zdalnej skłoniły Polaków do przeprowadzenia remontów, a w rezultacie spowodowały wzrost popytu na materiały remontowo-budowlane.

Dominujący udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Spółki (89,8%) w raportowanym okresie miała sprzedaż na rynku polskim, która w porównaniu do I półrocza 2019 roku wzrosła o 14,9%, do poziomu 277 184 tys. PLN. Poza efektem pandemii, wartościowy wzrost sprzedaży w Polsce wynikał z utrzymującego się popytu na wyroby bardzo wysokiej jakości (segment premium), a także z wyższego popytu na produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream).

Przychody Spółki ze sprzedaży na rynkach eksportowych stanowiły w I półroczu 2020 roku 10,2% jej całkowitych przychodów.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku

Dane w tys. PLN

Na rynku ukraińskim Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 8 261 tys. PLN, tj. o 13,4% niższe niż rok wcześniej. Niższe wyniki sprzedaży są w części pochodną trwającego od kilku kwartałów procesu przemodelowywania systemu dystrybucji, który jest bliższy polskiemu wzorcowi. Oznacza stopniowe odejście od gromadzenia dużych zapasów magazynowych przez ukraińskie sklepy czy hurtownie i uzupełnianie na bieżąco jedynie brakujących produktów.

Przychody Spółki osiągnięte ze sprzedaży na rynku białoruskim wyniosły 9 613 tys. PLN, tj. o 4,8% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Czynniki wpływające na osiągnięty wynik w większości pokrywają się z czynnikami wpływającymi na wyniki całej Grupy na tamtejszym rynku, czyli poza skutkami pandemii są to głównie niska siła nabywcza 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 2020 roku przez Spółkę na pozostałych rynkach (segment „Pozostałe”) w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku odnotowały wzrost o 6,3% osiągając wartość 13 401 tys. PLN, uzyskując tym samym udział w strukturze sprzedaży na poziomie 4,3%. Wyniki osiągnięte przez FFIL Śnieżka SA na pozostałych rynkach eksportowych – za wyjątkiem rynku węgierskiego – silnie determinują wyniki całej Grupy osiągnięte na tych rynkach.

Przychody Spółki ze sprzedaży eksportowej na rynku węgierskim w I półroczu 2020 roku wyniosły 269 tys. PLN wobec 1 351 tys. PLN rok wcześniej (-80,1% r/r). To efekt zmiany polityki sprzedażowej Spółki, która przewiduje promowanie i sprzedawanie na Węgrzech przede wszystkim marek z portfolio Poli-Farbe, które są popularne na wśród tamtejszych konsumentów i dobrze odpowiadają na ich preferencje.

Tabela 3. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według krajów

	I półrocze 2020	Struktura	I półrocze 2019	Zmiana (r/r)
Polska	277 184	89,8%	241 284	14,9%
Węgry	269	0,1%	1 351	-80,1%
Ukraina	8 261	2,7%	9 543	-13,4%
Białoruś	9 613	3,1%	10 100	-4,8%
Pozostałe	13 401	4,3%	12 603	6,3%
Razem sprzedaż	308 728	100,0%	274 881	12,3%

W ujęciu wartościowym, w strukturze sprzedaży Spółki – tak jak w przypadku całej Grupy – dominowały wyroby dekoracyjne, których udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 79,4%. W I półroczu 2020 roku Spółka uzyskała ze sprzedaży wyrobów dekoracyjnych (farb i lakierów) 245 375 tys. PLN, czyli o 29 852 tys. PLN i 13,9% więcej, niż w tym samym okresie 2019 roku. Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży Spółki, na poziomie 8,4%, stanowiła chemia budowlana. Przychody Spółki ze sprzedaży wyrobów z tego segmentu (w tym mas szpachlowych i tynków), wyniosły 25 996 tys. PLN i były o 4,4% wyższe niż rok wcześniej. W I półroczu 2020 roku wzrosła także sprzedaż towarów. Przychody Spółki osiągnięte w tym segmencie wzrosły o 8,2%, do 25 847 tys. PLN.

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

	I półrocze 2020	Struktura	I półrocze 2019	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	245 375	79,4%	215 523	13,9%
Chemia budowlana	25 996	8,4%	24 891	4,4%
Wyroby przemysłowe	248	0,1%	428	-42,0%
Towary	25 847	8,4%	23 889	8,2%
Pozostałe przychody	3 990	1,3%	3 061	30,3%
Materiały	7 272	2,4%	7 089	2,6%
Razem sprzedaż	308 728	100,0%	274 881	12,3%

1.3 Główne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

1.3.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała zysk netto w wysokości 52 391 tys. PLN, czyli o 52,3% wyższy 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 2020 roku złożyły się:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 30,8% do 431 095 tys. PLN – przede wszystkim dzięki dołączeniu 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 oraz produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream) obserwowany w Polsce, na Węgrzech i na Ukrainie;
- wzrost kosztu własnego sprzedaży o 32,1% do 246 752 tys. PLN, spowodowany m.in. konsolidacją w sprawozdaniu finansowym kosztów produkcji ponoszonych przez Poli-Farbe oraz w ślad za wzrostem sprzedaży;
- wzrost kosztów sprzedaży o 24,9%, do 78 169 tys. PLN, spowodowany m.in. konsolidacją w sprawozdaniu finansowym kosztów sprzedaży poniesionych przez Poli-Farbe;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 15,0%, do wartości 41 551 tys. PLN, spowodowany m.in. powiększeniem się Grupy o Poli-Farbe.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 5. Podstawowe elementy rachunku wyników Grupy Kapitałowej Śnieżka

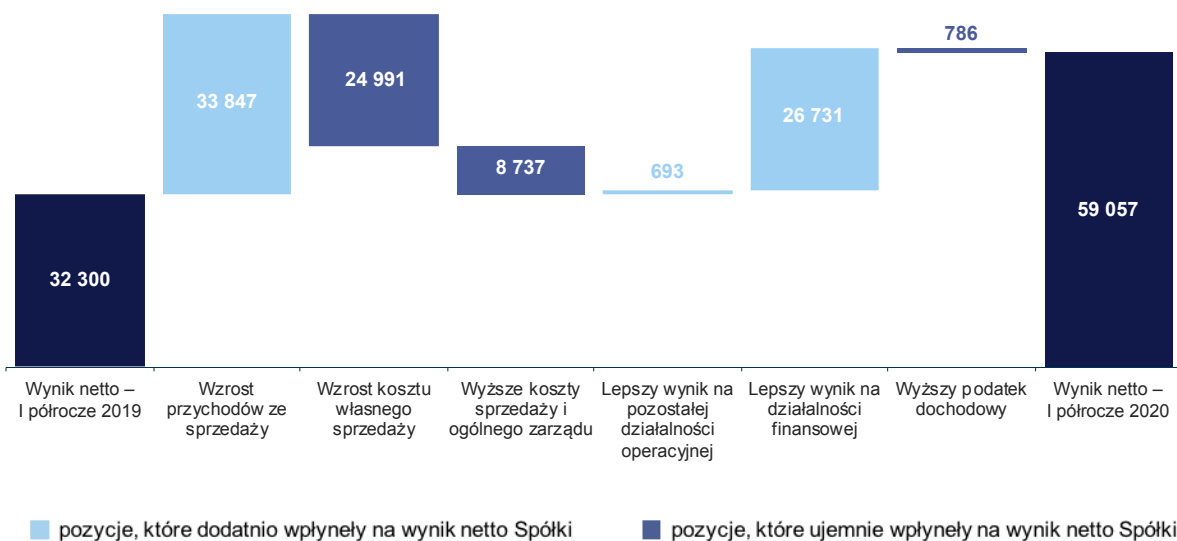
	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	431 095	329 480	30,8%
Koszt własny sprzedaży	246 752	186 831	32,1%
Koszty sprzedaży	78 169	62 578	24,9%
Koszty ogólnego zarządu	41 551	36 117	15,0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(507)	(1 080)	-53,1%
Wynik na działalności finansowej	(824)	(336)	145,2%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	309	192	60,9%
Zysk brutto	63 601	42 730	48,8%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	64 116	42 874	49,5%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	80 703	54 439	48,2%
Podatek dochodowy	11 210	8 323	34,7%
Wynik netto, w tym	52 391	34 407	52,3%
<i>zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	47 836	33 512	42,7%

Zarząd FFIL Śnieżka SA nie publikował prognoz wyników finansowych za rok 2020 ani w ujęciu skonsolidowanym, ani w ujęciu jednostkowym.

1.3.2 FFIL Śnieżka SA

W I półroczu 2020 roku FFIL Śnieżka SA wypracowała zysk netto w wysokości 59 057 tys. PLN, czyli o 82,8% wyższy 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 2020 roku złożyły się:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 12,3% do 308 728 tys. PLN – przy wyższych przychodach ze sprzedaży osiągniętych na rynku polskim i w segmencie „Pozostałe” oraz niższych wynikach sprzedaży na Ukrainie, Białorusi i na Węgrzech (szczegółowy komentarz do zmian w tym segmencie znajduje się w punkcie 1.2.2 Sprawozdania);
- utrzymujący się popyt na produkty marek premium oraz na produkty ze średniej półki cenowej (segment mainstream);
- wyższe niż rok wcześniej otrzymane dywidendy (18 108 tys. PLN) z uwzględnieniem faktu, iż ujęcie nadzwyczajnej dywidendy wypłaconej Spółce przez Poli-Farbe Vegyipari Kft. w I półroczu

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku
Dane w tys. PLN

2019 roku zostało zaprezentowane w bilansie Spółki w pozycji „Udziały, akcje i pozostałe aktywa długoterminowe” (dywidenda nie została ujęta jako przychód finansowy), przez co punkt odniesienia w ujęciu r/r jest niższy;

- wzrost kosztów sprzedaży o 10,3%, do 64 099 tys. PLN, przy jednoczesnym spadku udziału kosztów sprzedaży w przychodach (z poziomu 21,1% w I półroczu 2019 do 20,8% w I półroczu 2020);
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 9,5%, do 31 726 tys. PLN, przy jednoczesnym spadku udziału kosztów ogólnych w przychodach (z poziomu 10,5% w I półroczu 2019 do 10,3% w I półroczu 2020);
- wyższy o 12,1% podatek dochodowy (wzrost o 786 tys. PLN).

Tabela 6. Podstawowe elementy rachunku wyników FFil Śnieżka SA

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	308 728	274 881	12,3%
Koszt własny sprzedaży	183 699	158 708	15,7%
Koszty sprzedaży	64 099	58 107	10,3%
Koszty ogólnego zarządu	31 726	28 981	9,5%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(99)	(792)	-87,5%
Wynik na działalności finansowej	37 215	10 484	255,0%
Zysk brutto	66 320	38 777	71,0%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	29 105	28 293	2,9%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	40 332	37 810	6,7%
Podatek dochodowy	7 263	6 477	12,1%
Wynik netto	59 057	32 300	82,8%

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 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku.

Tabela 7. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	2020-06-30	2019-06-30	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	454 864	356 359	27,6%
- Rzeczowe aktywa trwałe	361 406	283 047	27,7%
- Pozostałe aktywa trwałe	93 458	73 312	27,5%
Aktywa obrotowe, w tym:	322 677	317 807	1,5%
- Zapasy	128 214	127 050	0,9%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	162 755	165 275	-1,5%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 880	22 135	35,0%
- Pozostałe aktywa obrotowe	1 828	3 347	-45,4%
Razem	777 541	674 166	15,3%

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku

Dane w tys. PLN

30 czerwca 2020 roku aktywa Grupy wynosiły 777 541 tys. PLN, co stanowi wzrost o 103 375 tys. PLN, (15,6%) w porównaniu z końcem czerwca poprzedniego roku. Wartość aktywów trwałych Grupy (stanowiących 58,5% jej aktywów ogółem) w ciągu roku wzrosła o 27,6% do 454 864 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku poniesienia nakładów inwestycyjnych przez FFIL Śnieżka SA w związku z realizacją programu inwestycyjnego. Wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła poziom 322 677 tys. PLN, czyli wzrosła o 1,5% w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2019 roku. Główny składnik aktywów obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 162 755 tys. PLN, które spadły o 1,5%. Na koniec I półrocza 2020 roku Grupa miała także zapasy wycenione na 128 214 tys. PLN, odnotowując tym samym wzrost tej pozycji o 0,9% w stosunku do danych z końca czerwca roku ubiegłego. Środki pieniężne Grupy na 30 czerwca 2020 roku wzrosły do poziomu 29 880 tys. PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 7 745 tys. PLN (+35%).

Tabela 8. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	2020-06-30	2019-06-30	Zmiana (r/r)
Kapitał własny ogółem, w tym:	307 413	261 541	17,5%
- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	277 169	240 568	15,2%
- Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	30 244	20 973	44,2%
Zobowiązania razem	470 128	412 625	13,9%
Zobowiązania długoterminowe	107 430	149 051	-27,9%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	362 698	263 574	37,6%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	173 747	111 646	55,6%
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	131 915	123 700	6,6%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	57 036	28 228	102,1%
Razem	777 541	674 166	15,3%

Na koniec I półrocza 2020 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka w 39,5% finansowała swoją działalność ze środków własnych (w analogicznym okresie roku ubiegłego powyższy wskaźnik kształtował się na poziomie 38,8%). Kapitał własny Grupy na koniec raportowanego okresu wyniósł 307 413 tys. PLN i był o 17,5% wyższy niż na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku. Dodatkowo na wartość kapitału własnego wpłynęło przede wszystkim przeznaczenie części zysku FFIL Śnieżka za 2019 rok na kapitał zapasowy oraz wzrost zysków zatrzymanych. Ujemnie na wartość kapitału wpływa ujęcie w pasywach opcji na zakup udziałów będących w posiadaniu mniejszości, tj. spółki Lampo Kft. (na pozostałe 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft.) w wysokości 28 670 tys. PLN, natomiast drugostronnie wartość zobowiązania, powiązana z tytułem powyższej opcji put jest ujęta w zobowiązaniach.

Istotą wzmiankowanej opcji put, ujętej w bilansie Grupy, jest to, że podmiot węgierski, tj. Lampo Kft., ma ewentualnie prawo sprzedać (opcja put), a Spółka Śnieżka ma obowiązek nabyć pozostałe 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. Natomiast opcja call daje Spółce prawo, w specyficznych przypadkach, nabyć pozostałe 20% udziałów. 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.

W raportowanym okresie spadły zobowiązania długoterminowe Grupy. Na 30 czerwca 2020 roku osiągnęły poziom 107 430 tys. PLN i stanowiły 13,8% sumy bilansowej. W przeważającej części składały się na nie zobowiązania z tytułu kredytów bankowych (84,4% w strukturze zobowiązań

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku

Dane w tys. PLN

długoterminowych, z kwotą 90 729 tys. PLN) zaciągniętych przez FFIL Śnieżka SA w celu sfinansowania nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. oraz wydatków na inwestycje rozwojowe.

Częścią wspólną opisującą fragmentarycznie kierunek zmian zobowiązań krótko i długoterminowych jest ujęcie w pasywach kwoty zobowiązania z tytułu wzmiankowanych opcji, które zostały zróżnicowane w ten sposób, iż w roku 2019 wartość ta była zaalokowana do zobowiązań długoterminowych, natomiast na koniec czerwca 2020 do zobowiązań krótkoterminowych, z uwagi na fakt, iż w roku 2021 takie zobowiązanie może być już potencjalnie wymagalne.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy ukształtowały się na poziomie 362 698 tys. PLN, co stanowi wzrost o 37,6% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 46,6% sumy bilansowej Grupy. Główna ich część przypadła na zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, osiągając wartość 173 747 tys. PLN (wzrost r/r o 62 101 tys. PLN); drugim w kolejności wiodącym składnikiem są krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, które powiększyły się o 6,6%, osiągając wartość 131 915 tys. PLN.

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 2020 roku i 30 czerwca 2019 roku.

Tabela 9. Aktywa FFIL Śnieżka SA

Aktywa Spółki	2020-06-30	2019-06-30	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	457 092	357 084	28,0%
- Rzeczowe aktywa trwałe	287 229	206 780	38,9%
- Udziały i akcje w innych jednostkach	131 781	131 034	0,6%
- Pozostałe aktywa trwałe	38 082	19 270	97,6%
Aktywa obrotowe, w tym:	252 798	227 573	11,1%
- Zapasy	92 820	86 603	7,2%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	150 451	127 592	17,9%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 397	10 994	-23,6%
- Pozostałe aktywa obrotowe	1 130	2 384	-52,6%
Razem	709 890	584 657	21,4%

30 czerwca 2020 roku aktywa Spółki wynosiły 709 890 tys. PLN wobec 584 657 tys. PLN rok wcześniej. Wartość aktywów trwałych Spółki (stanowiąca 64,4% jej aktywów ogółem) w ciągu roku wzrosła o 28,0%, do 457 092 tys. PLN, przede wszystkim w wyniku nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją programu inwestycyjnego (centrum logistyczne, modernizacja linii produkcyjnych, wdrożenie nowego systemu informatycznego).

Wartość aktywów obrotowych Spółki osiągnęła poziom 252 798 tys. PLN, czyli wzrosła o 11,1% r/r. Główny składnik aktywów obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 150 451 tys. PLN, które przyrosły o +17,9% r/r, co jest pochodną wzrostu sprzedaży w I półroczu 2020. Spółka miała ponadto zapasy wycenione na 92 820 tys. PLN. Ich wyższy o 7,2% poziom w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2019, w zestawieniu ze wzrostem sprzedaży o ponad 12% r/r to rezultat kontynuowanej polityki optymalizacji zapasów – zarówno na poziomie gromadzenia surowców do produkcji, jak i na poziomie zarządzania stanami magazynowymi oraz sprzedażą.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 10. Pasywa FFIL Śnieżka SA

Pasywa Spółki	2020-06-30	2019-06-30	Zmiana (r/r)
Kapitał własny	217 900	175 078	24,5%
Zobowiązania razem	491 990	409 579	20,1%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	188 442	185 475	1,6%
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	183 779	183 000	0,4%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 663	2 475	88,4%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	303 548	224 104	35,4%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	147 995	90 060	64,3%
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	129 611	114 371	13,3%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	25 942	19 673	31,9%
Razem	709 890	584 657	21,4%

Na koniec I półrocza 2020 roku FFIL Śnieżka SA w 30,7% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza wzrost powyższego wskaźnika w ujęciu rok do roku o 0,8 p.p. Kapitał własny Spółki na koniec raportowanego okresu wzrósł o 24,5% do 217 900 tys. PLN – przede wszystkim w wyniku wzrostu kapitału zapasowego (+16 403 tys. PLN) oraz zysków zatrzymanych (+26 129 tys. PLN).

Zobowiązania długoterminowe Spółki osiągnęły poziom 188 442 tys. PLN, zwiększając się o 1,6% w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2019 roku. Przeszło 97% z nich stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę, m.in. w celu sfinansowania nabycia udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft., finansowania wydatków inwestycyjnych, a także pożyczek od jednostek powiązanych.

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 wypłacane przez tę spółkę. W kontekście powyższego, 25 maja 2020 roku udziałowcy Poli-Farbe Vegyipari Kft. przyjęli politykę dywidendową dla tej spółki. Na jej mocy spółka Poli-Farbe będzie wypłacała dywidendę w każdym roku na poziomie minimum 50% zysku do podziału. O powyższym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2020. Ponadto Zarząd planuje dokonywać spłat ww. kredytów bezpośrednio w węgierskiej walucie, aby uniknąć ryzyka kursowego.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki ukształtowały się na poziomie 303 548 tys. PLN (+35,4% r/r). Większa ich część przypadła na zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, które wynosiły 147 995 tys. PLN (+ 57 934 tys. PLN r/r), z kolei bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek wzrosła do poziomu 129 611 tys. PLN (+13,3% r/r). Kategoria pozostałych zobowiązań krótkoterminowych przyrosła o +31,1% (r/r) do 25 942 tys. PLN, głównie za sprawą wzrostu stanu rezerw na świadczenia pracownicze oraz zobowiązań z tytułu leasingu.

1.5 Przepływy pieniężne

1.5.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2020 roku Grupa osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 5 099 tys. PLN. W rezultacie na koniec tego okresu środki pieniężne Grupy wynosiły 29 880 tys. PLN.

Na przepływy pieniężne Grupy złożyły się:

- **Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 59 179 tys. PLN**

Dodatkowo na ich wielkość wpłynął poziom zysku wypracowanego przez Spółkę po korektach (81 297 tys. PLN), zaś ujemnie zmiany w kapitale obrotowym Grupy (łącznie -11 446 tys. PLN) i zapłacony podatek dochodowy (-10 672 tys. PLN).

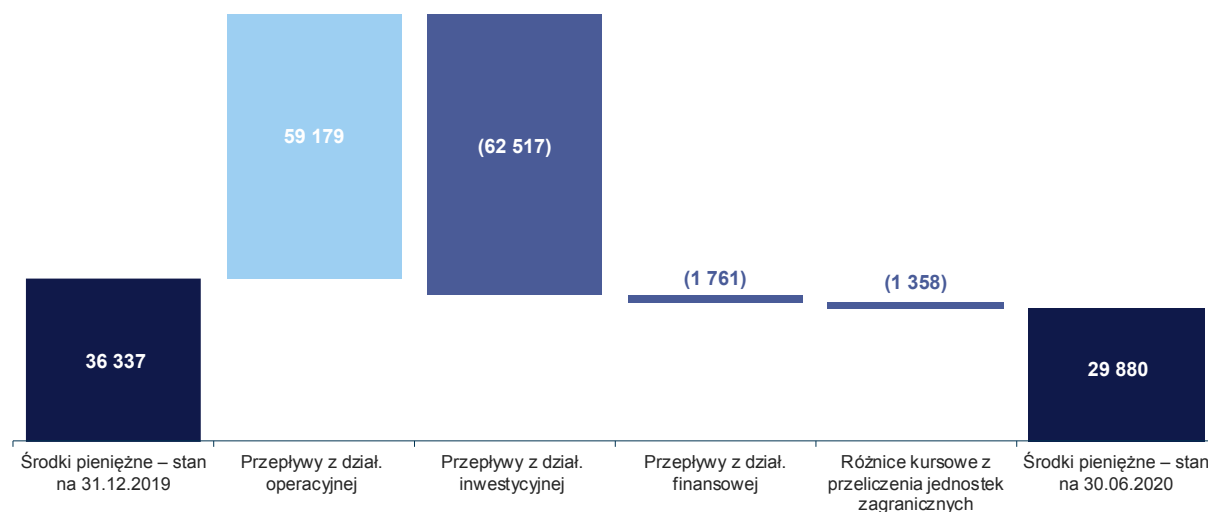
- **Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 62 517 tys. PLN**

Spółki należące do Grupy poniosły wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych (ujemny wpływ w wysokości 62 820 tys. PLN). Należy nadmienić, iż 6 775 tys. PLN z powyższej kwoty dotyczy spłaty zobowiązań inwestycyjnych, z końca roku 2019. Największą część kwoty stanowiły wydatki inwestycyjne poniesione przez spółkę dominującą, FFIL Śnieżka SA.

- **Ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 1 761 tys. PLN.**

Obok zaciągnięcia przez spółki Grupy nowych kredytów na kwotę 27 108 tys. PLN, wynikającego z potrzeb inwestycyjnych Grupy, jak i bieżącej działalności operacyjnej, ujemny wpływ na przepływy z działalności finansowej miały głównie: spłata kredytów i pożyczek (-21 166 tys. PLN), wypłacenie dywidend (-5 289 tys. PLN) oraz koszt obsługi długu, tj. odsetki (-2 003 tys. PLN).

Wykres 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2020 roku



1.5.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W I półroczu 2020 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 1 939 tys. PLN. W rezultacie na koniec tego okresu środki pieniężne Spółki wynosiły 8 397 tys. PLN.

Na przepływy pieniężne Spółki złożyły się:

- **Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 32 569 tys. PLN**

Dodatnio na ich wielkość wpłynął poziom zysku wypracowanego przez Spółkę po korektach (40 829 tys. PLN), zaś ujemnie zmiany w kapitale obrotowym Grupy (łącznie -737 tys. PLN) i zapłacony podatek dochodowy (-7 524 tys. PLN).

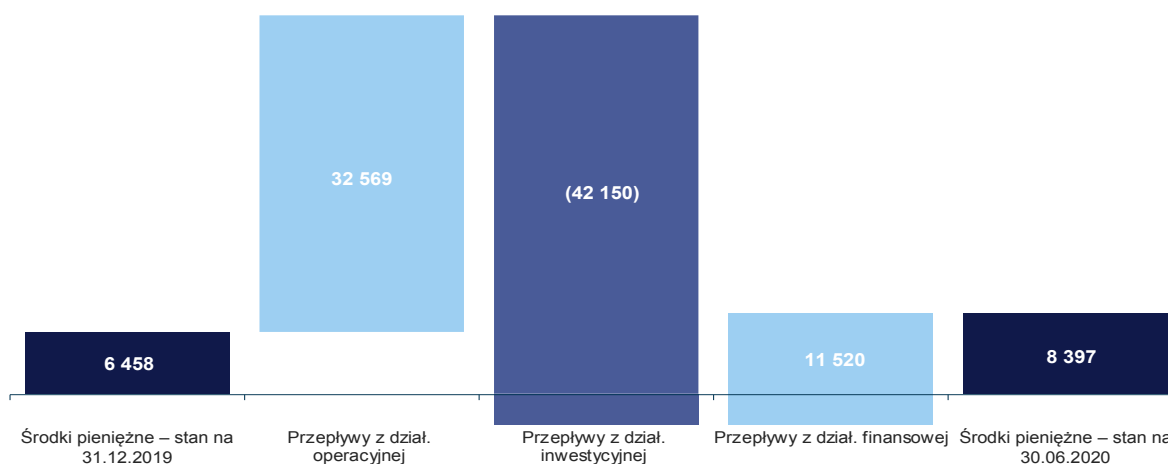
- **Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 42 150 tys. PLN**

Spółka poniosła wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych (ujemny wpływ w wysokości -60 326 tys. PLN). Wydatki te były związane z budową centrum logistycznego, modernizacją linii produkcyjnych, a także poniesieniem nakładów na nowe oprogramowanie informatyczne w Spółce (wdrożenia w ramach projektu cyfrowej transformacji *Change IT*). Należy nadmienić, iż 6 778 tys. PLN z powyższej kwoty dotyczy spłaty zobowiązań inwestycyjnych, z końca roku 2019. Jednocześnie Spółka otrzymała dywidendy od spółek zależnych w wysokości 18 108 tys. PLN.

- **Dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 11 520 tys. PLN.**

Obok zaciągnięcia nowych kredytów i pożyczek na kwotę 34 588 tys. PLN, wynikającego z potrzeb inwestycyjnych Spółki, jak i bieżącej działalności operacyjnej, wiodący wpływ na przepływy z działalności finansowej miały spłata kredytów i pożyczek (-19 799 tys. PLN) oraz płatność kosztów obsługi zadłużenia (-2 999 tys. PLN).

Wykres 8. Przepływy pieniężne FFIL Śnieżka SA w I półroczu 2020 roku



1.6 Wskaźniki finansowe

1.6.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2020 roku Grupa wypracowała o -0,5 p.p. niższą marżę brutto na sprzedaży w ujęciu r/r. W raportowanym okresie Grupa osiągnęła natomiast wyższe marże na poziomie zysku operacyjnego EBIT, zysku EBITDA i zysku netto – odpowiednio o 1,9, 2,2 i 1,7 p.p. Miało to bezpośredni związek ze spadkiem udziału kosztów sprzedaży (spadek o 0,86 p.p. r/r) i kosztów ogólnego zarządu (spadek o 1,32 p.p. r/r) w odniesieniu do wartości przychodów ze sprzedaży.

Spadek wskaźnika zwrotu z aktywów (ROA) o 0,6 p.p. wynika w głównej mierze ze wzrostu aktywów w związku z przejęciem Poli-Farbe, z kolei wzrost wskaźnika zwrotu z kapitału własnego (ROE) o 4,7 p.p. to skutek dynamicznego wzrostu samego wyniku netto w ujęciu rok do roku (+26,4%) przy jednoczesnym wolniejszym wzroście kapitału własnego (+4,64%).

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 11. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka

	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	14,9%	13,0%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	18,7%	16,5%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	42,8%	43,3%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	12,2%	10,4%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	11,3%	11,9%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	27,6%	22,8%

* 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 2020 roku ogólne zadłużenie Grupy spadło o 0,7 p.p. rok do roku, osiągając wartość wskaźnika zadłużenia ogólnego na poziomie 60,5%. Za spadkiem wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym o 5,8 p.p. przemawia fakt znaczącego wzrost aktywów trwałych (+27,6% r/r), przy jednoczesnym wzroście kapitału własnego jedynie o 17,5% (w porównaniu z końcem czerwca 2019 roku).

Wskaźniki płynności bieżącej i przyspieszonej Grupy ukształtowały się na niższym poziomie niż rok wcześniej, co w znaczącym stopniu jest pochodną akwizycji Poli-Farbe Vegyipari Kft. i jej spółek zależnych. Ich wartość oznacza jednak, że Grupa była zdolna do terminowego regulowania swoich zobowiązań.

Na koniec I półrocza 2020 roku wskaźnik dług netto/EBITDA ukształtował się na poziomie 1,45.

Tabela 12. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka

	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,9	1,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,5	0,7
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe) x 100%	8,2%	8,4%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	60,5%	61,2%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	67,6%	73,4%

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku
Dane w tys. PLN

W I półroczu 2020 roku cykl konwersji gotówki w Grupie spadł o 70 dni za sprawą spadku na cyklach zapasów (-29 dni) i należności (-22 dni) przy jednoczesnym wzroście cyklu zobowiązań, który wydłużył się o 19 dni w stosunku do roku poprzedniego.

Tabela 13. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka

	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	93,5	122,4
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	68,0	90,3
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	126,7	107,6
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	34,7	105,1

Zaistniałe zmiany w wartościach powyższych wskaźników (w ujęciu rok do roku) są w części pochodną punktowego liczenia stanów bilansowych (tj. na ostatni dzień okresu sprawozdawczego) użytych we wzorach. W przypadku cyklu zapasów przy wzroście kosztu własnego sprzedaży o ponad 32% stan zapasów odnotował jedynie niespełna 1% wzrost, a zastosowany stan zapasów na koniec czerwca 2019 roku w odniesieniu do stanu średniego za I półrocze 2019 był wyższy o prawie 30%, co decydowało o stosunkowo wysokim poziomie cyklu zapasów (122,4) w analizowanym okresie roku 2019. W zakresie cyklu należności zaistniała podobna sytuacja jak w przypadku opisanych zapasów, gdzie pomiary punktowe (na koniec okresu) przewyższały stany średniookresowe, to dodatkowo na tle wzrostu sprzedaży o ponad 30% (r/r) stan należności był niższy (r/r), co przesądziło o znaczącym spadku cyklu należności w bieżącym okresie sprawozdawczym. Analizując cykl zobowiązań odnotowano przyrost (r/r) zobowiązań o 55% przy jedynie 32% wzroście kosztu własnego sprzedaży, co zadecydowało o wzroście cyklu zobowiązań i tym samym w połączeniu z opisanymi powyżej cyklami zapasów i należności wpłynęło na kierunek zmian wskaźnika cyklu konwersji gotówki.

1.6.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W I półroczu 2020 roku Spółka wypracowała o 1,8 p.p. niższą marżę brutto na sprzedaży względem analogicznego okresu 2019 roku. To rezultat wyższych przychodów przy jednoczesnym, ponadproporcjonalnym wzroście kosztów wytworzenia. W raportowanym okresie Spółka osiągnęła niższe marże na poziomie zysku EBIT i zysku EBITDA – odpowiednio o 0,9 i 0,7 p.p. Pomimo spadku udziału kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w wartości przychodów, wzmiankowany spadek „gross margin” miał decydujący wpływ dla rentowności EBIT i EBITDA. Jednocześnie w I półroczu 2020 roku marża zysku netto wzrosła o 7,4 p.p. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Wzrost wskaźnika zwrotu z aktywów (ROA) o 2,0 p.p. wynika ze znaczącego wzrostu zysku netto (uwzględniającego otrzymane dywidendy), co przy wolniejszym wzroście średniego stanu aktywów – zadecydowało o uzyskanej wartości ROA na poziomie 12,2%. Wzrost (o 11,8 p.p.) wskaźnika zwrotu z kapitału własnego (ROE) do poziomu 38,8% to skutek w głównej mierze wzrostu zysku netto (analogicznie jak przy ROA), którego dynamika istotnie wyprzedziła dynamikę średniego poziomu kapitału własnego.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 14. Wskaźniki rentowności FFIL Śnieżka SA

	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	9,4%	10,3%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	13,1%	13,8%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	40,5%	42,3%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	19,1%	11,8%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	12,2%	10,2%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) (Zysk netto/Kapitał własny**) x 100%	38,8%	27,0%

* 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.

Na 30 czerwca 2020 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki spadł o 0,7 p.p. w ujęciu rok do roku. Nieznacznie niższy (o 1,4 p.p.) był też wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, głównie za sprawą szybszego wzrostu wartości aktywów trwałych.

Wskaźniki płynności bieżącej i przyspieszonej Spółki ukształtowały się na minimalnie niższym poziomie niż rok wcześniej, co jest w dużej mierze wynikiem kumulacji inwestycji rozwojowych prowadzonych w ramach największego w historii FFIL Śnieżka SA cyklu inwestycyjnego. Pomimo wyższego zadłużenia krótkoterminowego, Spółka nie miała problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań.

Zarząd Spółki monitoruje sytuację w związku z pandemią COVID-19 i podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnego, bezpiecznego poziomu płynności Grupy. W tym celu FFIL Śnieżka SA, m.in., podpisała umowę kredytu odnawialnego z bankiem PKO BP, umowę faktoringu z ING Commercial Finance Polska oraz umowę pożyczki ze swoją spółką zależną – Poli-Farbe Vegyipari Kft.

Tabela 15. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFIL Śnieżka SA

	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,8	1,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,5	0,6
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	2,8%	4,9%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	69,3%	70,1%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	47,7%	49,0%

W I półroczu 2020 roku cykl konwersji gotówki w Spółce skrócił się o 46 dni w stosunku do roku poprzedniego. To wynik skrócenia cyklu rotacji zapasów (-7 dni), wydłużeniem cyklu należności (+4 dni) oraz zwiększenia cyklu zobowiązań (+43 dni).

Tabela 16. Wskaźniki rotacji FFIL Śnieżka SA

	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	91,0	98,2
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	87,7	83,6
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	145,0	102,1
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	33,7	79,6

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 na 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 roku.

1.8 Pozostałe informacje finansowe

1.8.1 Inwestycje

W I półroczu 2020 roku nakłady inwestycyjne (z pominięciem spłaty zobowiązań inwestycyjnych z końca roku 2019) w Grupie Kapitałowej Śnieżka wyniosły 56 045 tys. PLN, z czego ponad 95% było realizowane w FFIL Śnieżka SA. Główna ich część została przeznaczona na zadania logistyczne (nowe centrum logistyczne) oraz rozbudowę bazy produkcyjnej.

Celem podjętych działań inwestycyjnych były:

- poprawa zdolności oraz efektywności procesów logistycznych,
- wzrost wydajności linii produkcyjnych,
- poprawa warunków pracy,
- inwestycje w infrastrukturę dla badań i rozwoju,
- optymalizacja kosztów wytwarzania,
- automatyzacja procesów.

Realizacja inwestycji przebiegała zgodnie z zatwierdzonym planem rzeczowo-finansowym, z korektami wynikającymi z bieżących potrzeb spółek, bądź zmieniających się warunków otoczenia zewnętrznego, ze szczególnym uwzględnieniem ograniczeń lub utrudnień będących pochodną stanu pandemii COVID-19.



1.8.2 Dostawcy

W ramach prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa Śnieżka wykorzystuje wiele surowców i materiałów technicznych, takich jak: biel tytanowa, rozpuszczalniki, pigmenty, 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 posiada podpisane umowy na dostawy towarów 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 ukierunkowane 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

Na wszystkich kluczowych rynkach (Polska, Węgry, Ukraina, Białoruś) Grupa Kapitałowa Śnieżka monitoruje to, jak sytuacja związana z pandemią choroby COVID-19 wpływa na nastroje konsumenckie, kondycję finansową konsumentów oraz plany zakupowe w kluczowych dla Spółki kategoriach produktowych. Czynniki te mogą mieć wpływ nie tylko na wybór przez konsumentów produktów z określonych segmentów (np. premium, mainstream), ale również plany remontowe i postawy związane z użytkowaniem i częstotliwością zakupu produktów. Z posiadanych przez Spółkę badań³⁰ wynika, że w chwili obecnej na kluczowych rynkach konsumenci deklarują, że nie planują zmienić w znaczący sposób swoich planów remontowych dotyczących malowania oraz ochrony lub dekoracji drewna i metalu. Należy jednak uwzględnić skutki walki z pandemią COVID-19 na PKB (co było widoczne już w II kwartale br.), z którym istotnie skorelowana jest branża farb i lakierów.

Na rynki, na których działa Grupa wpływa wiele czynników zewnętrznych, które pozostają poza jej kontrolą (w tym wyjątkowo duża niepewność i zmienność sytuacji rynkowej związana z brakiem dokładnych informacji na temat czasu trwania zagrożenia epidemicznego i skali wszystkich ewentualnych kolejnych ograniczeń z tym związanych, a także skutków gospodarczych tych ograniczeń po ustaniu zagrożenia epidemicznego). Spółka nie jest w stanie obecnie ocenić, w jakim stopniu mają one charakter tymczasowy, a w jakim trwały. Niektóre z obecnych obserwacji mogą wskazywać na to, że duża część klientów finalnych Grupy powróci do zachowań sprzed stanu pandemii i będzie traktować główną część wydatków na kluczowe produkty Grupy – tj. farby i preparaty do ochrony i dekoracji drewna – przede wszystkim jako wydatki dokonywane nie częściej niż raz w ciągu jednego sezonu remontowego (dla danej nieruchomości).

Stałym elementem prowadzonych przez Spółkę działań jest monitoring sytuacji w sektorze farb i lakierów na kluczowych rynkach, co daje możliwość przewidywania zmian postaw konsumenckich, dostosowania swojej oferty oraz działań marketingowo-sprzedazowych do zmieniających się warunków. W obecnej sytuacji nie należy również pomijać, możliwych do wprowadzenia decyzją władz publicznych ograniczeń w handlu, w związku z rozwojem pandemii.

³⁰ Źródło: badanie GfK CoronaMood Polska, 2020

Surowce

Pomimo trwającej epidemii związanej z COVID-19, Zarząd Spółki oczekuje, iż w III i IV kwartale 2020 roku ceny surowców będą stabilne, niemniej jednak w niektórych obszarach surowcowych nie można wykluczyć wzrostu cen.

W dalszym ciągu, w związku z wejściem w życie nowych regulacji unijnych – których celem jest zwiększenie poziomu ochrony zdrowia i środowiska – istnieje konieczność wymiany niektórych surowców potrzebnych do produkcji farb i lakierów. Niezbędne jest znalezienie przez producentów nowych, najczęściej droższych zamienników, które są bardziej przyjazne dla środowiska. Spółka na bieżąco śledzi regulacje i podejmuje stosowne kroki w tym zakresie. Spółka nie przewiduje wystąpienia zdarzeń w obszarze zakupu surowców, które mogłyby zagrażać jej w prawidłowym funkcjonowaniu.

1.8.4 Inne

Dywidenda od Poli-Farbe Vegyipari Kft.

Realizując postanowienia umowy nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft., 25 maja 2020 roku jej udziałowcy przyjęli politykę dywidendową dla spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. Na jej mocy spółka Poli-Farbe będzie wypłacała w każdym roku dywidendę na poziomie minimum 50% zysku do podziału. Dodatkowo udziałowcy Poli-Farbe uchwalili dywidendę za 2019 rok. Jej źródłem jest zysk Poli-Farbe za rok ubiegły 2019 oraz – w związku z istotną zmianą struktury finansowania działalności operacyjnej tej spółki poprzez zwiększenie długu bankowego w strukturze finansowania – niepodzielone zyski z lat ubiegłych. Łącznie dywidenda wyniosła 1,8 miliarda forintów węgierskich (tj. około 23,2 miliona złotych). Dywidenda została podzielona proporcjonalnie do struktury udziałowej i Śnieżka otrzymała 80% z uchwalonej dywidendy, tj. 1,4 miliarda forintów węgierskich (około 18,5 miliona złotych). Dywidenda należna Spółce została wypłacona w raportowanym okresie i uwzględniona w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2020 roku.

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

W I półroczu 2020 roku nie wystąpiły inne niż opisane w raporcie czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Istotne postępowania

W I półroczu 2020 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 powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w nocie 21 w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku.

Udzielone poręczenia

Na dzień 30 czerwca 2020 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 2020 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 i 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 ma FFiL Śnieżka SA, która 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 2020 roku pracowało 1 401 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. Grupa Kapitałowa Śnieżka w I półroczu 2020 roku, podobnie jak w roku ubiegłym, aktywnie działała na 15 rynkach.

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 powiązanymi 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 raportowanym okresie nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka (na 30 czerwca 2020 roku)



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. Zgromadzenie wspólników POLIFARBE SK spol. sr.o. podjęło uchwałę o rozpoczęciu z dniem 1 lipca 2020 roku procedury likwidacji tej spółki. Decyzja ta ma na celu optymalizację procedur i kosztów w grupie Poli-Farbe i nie będzie miała wpływu na działalność sprzedażową Grupy na tamtejszym rynku.

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 zakłady produkcyjne w Lubzinie, Brzeźnicy i Pustkowie).

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA, to wiodąca marka farb i lakierów zarówno na polskim rynku jak i na rynkach krajów 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 ochrony lub 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 2020 roku Spółka zatrudniała 823 pracowników (wobec 817 rok wcześniej), co stanowiło ok. 58,7% 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 klientami biznesowymi Spółki, w oparciu o gotowy model współpracy biznesowej. Podobny model funkcjonuje na rynku ukraińskim, gdzie Grupa posiada sieć sklepów partnerskich. Spółka współpracuje również z międzynarodowymi i lokalnymi sieciami marketów budowlanych (kanał DIY). W Polsce 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.

W raportowanym okresie wyroby Grupy Kapitałowej Śnieżka były sprzedawane pod następującymi markami handlowymi:

- **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** – w portfolio tej 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.
- **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. 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 wysokiej 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 wysokiej jakości 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.
- **Poli-Farbe** – to marka parasolowa, w ofercie której znajduje się szerokie portfolio produktów przeznaczonych do ochrony i dekoracji różnych powierzchni. Mieszczą się w nim m.in. jedne z najbardziej rozpoznawalnych marek na tamtejszym rynku: Platinium oraz Inntaler (m.in. emulsje do wnętrza i fasad), Cellkolor (farby do drewna i metalu) oraz Boróka (preparaty do ochrony i dekoracji drewna)

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 2020 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 ta 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. Zgromadzenie wspólników POLIFARBE SK spol. sr.o. podjęło uchwałę o rozpoczęciu z dniem 1 lipca 2020 roku procedury likwidacji tej spółki. Decyzja ta ma na celu optymalizację procedur i kosztów w Grupie Poli-Farbe i nie będzie miała wpływu na działalność sprzedażową Grupy na tamtejszym rynku.

30 czerwca 2020 roku spółka Poli-Farbe Vegyipari Kft. wraz z jej spółkami zależnymi zatrudniały 265 pracowników (267 rok wcześniej).

Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o.

Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworowie została zarejestrowana w 1999 roku. 30 czerwca 2020 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 415,7 tys. UAH i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2019 roku.

Śnieżka-Ukraina jest producentem farb i szpachli, a także liderem w produkcji farb na Ukrainie³¹. 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 2020 roku spółka zatrudniała 208 pracowników (wobec 209 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, 30 czerwca 2020 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 293,9 tys. BYN i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2019 roku.

Śnieżka-BelPol jest na białoruskim rynku 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 2020 roku zatrudnienie w spółce wynosiło 41 osób.

TM Investment Sp. z o. o.

TM Investment Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana w 2010 roku. 30 czerwca 2020 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,

³¹ Źródło: Chem-Courier, 2019

- monitoring rynku w celu przeciwdziałania nieuprawnionemu użyciu zarejestrowanych przez TM Investment znaków towarowych.

Na koniec I półrocza 2020 roku spółka zatrudniała 6 osób.

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 2020 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 2020 roku spółka zatrudniała 58 pracowników (wobec 64 pracowników rok wcześniej).

2.3 Działalność badawczo rozwojowa

Działalność badawczo-rozwojowa Grupy Kapitałowej Śnieżka realizowana jest w Centrum Badawczo Rozwojowym („CBIr”). W jednostce tej kreowane są nowe rozwiązania produktowe, jak również opracowywane są wszelkie modyfikacje. Aktywność badawczo-rozwojowa wymaga ścisłej współpracy dwóch działów tworzących CBIr tj. Działu Badań i Rozwoju oraz Działu Zapewnienia Jakości.

Najważniejszą funkcją Centrum Badań i Rozwoju jest opracowanie i wdrażanie nowych produktów. Wynikiem prac prowadzonych w roku poprzednim było wdrożenie w raportowanym okresie w ramach marki Foveo-Tech – Tynku Modelowanego TSS 05. Dostępność tynku w 318 kolorach oraz w różnych efektach dekoracyjnych pozwala na stworzenie stylowej i będącej odpowiedzią na najnowsze trendy elewacji. Z kolei oferta farb emulsyjnych do wnętrz została wzbogacona poprzez rozszerzenie palety kolorystycznej farb Magnat Ceramic i Magnat Creative.

Dzięki wymianie know-how i zastosowaniu synergicznych rozwiązań wprowadzono nowe produkty w ramach marki Rafil: Radach - Farba na Dach, Podkład antykorozyjny, Emalię Chlorokauczuk, Podkład chlorokauczukowy, Preparat do odtłuszczenia oraz Rafil do Bram i Ogrodzeń. Kontynuowano prace badawczo-projektowe niezbędne do realizacji planowanych wdrożeń. Z br. dostosowano receptury produktów, będących w bieżącej produkcji do wprowadzonych obostrzeń w stosowaniu substancji zabezpieczających.

Duży nakład pracy kierowany był również na testowanie bazy surowcowej i szukanie nowych możliwości. Kadra CBIr, wspierała rozbudowę i automatyzację linii produkcyjnych przeznaczonych do produkcji farb białych i kolorowych.

Zespół Badań i Rozwoju aktywnie wymienia wiedzę i doświadczenia w związku z dołączeniem do Grupy Kapitałowej Śnieżka spółki Poli-Farbe, w celu utrzymania najwyższej jakości produktów oraz poszukiwania innowacyjnych rozwiązań determinuje budowanie wiedzy na temat rozwoju produktów.

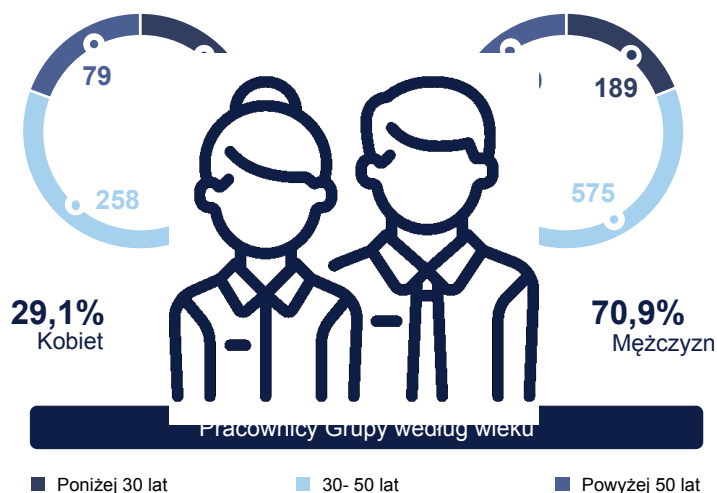
2.4 Zatrudnienie

Zatrudnienie w Grupie utrzymuje się na stabilnym, niemal niezmiennym poziomie – 30 czerwca 2020 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała 1 401 pracowników, tj. o 10 osób mniej niż w tym samym okresie rok wcześniej.

Niewielki wzrost zatrudnienia miał miejsce w spółce dominującej. 30 czerwca 2020 roku FFIL Śnieżka SA zatrudniała 823 pracowników, tj. o 6 więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zmiana ta wynikała głównie z odtworzenia wakujących stanowisk i rekrutacji nowych członków zespołów (głównie w obszarze handlowym) oraz z naturalnych odejść pracowników spółki spowodowanych np. osiągnięciem wieku emerytalnego. Równocześnie niewielki spadek zatrudnienia – 41 pracowników na koniec czerwca 2020 w porównaniu do 47 pracowników na koniec czerwca 2019 – zanotowała spółka białoruska.

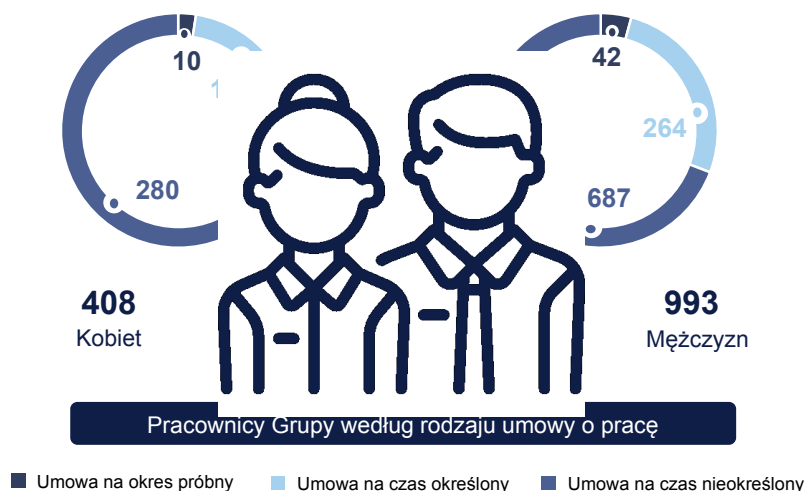
Wśród pracowników Grupy nadal przeważali mężczyźni – 30 czerwca 2020 roku zatrudnionych było 993 mężczyzn, którzy stanowili 70,9% ogólnej liczby zatrudnionych. Udział mężczyzn w strukturze zatrudnienia wzrósł w ciągu roku o 0,5 pp. Liczba kobiet zatrudnionych w spółkach Grupy spadła z 418 na koniec czerwca 2019 do 408 na koniec czerwca 2020.

Wykres 9. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku



Dominująca część pracowników Grupy (59,5%) była w wieku 30-50 lat – to o 1 p.p. więcej niż rok wcześniej. Osoby w tym przedziale wiekowym stanowiły 63,2% wszystkich zatrudnionych w Grupie kobiet (wzrost o 2,7 p.p. r/r) oraz 57,9% wszystkich zatrudnionych mężczyzn (wzrost o 0,2 p.p. r/r). Udział zatrudnionych w Grupie pracowników poniżej 30 roku życia wyniósł 18,5%, a powyżej 50 roku życia – 21,9%. Dla kobiet udziały te wynosiły odpowiednio: 17,4% (poniżej 30 lat) i 19,4% (powyżej 50 lat), a dla mężczyzn 18,1% (poniżej 30 lat) i 17,7% (powyżej 50 lat).

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



Znaczna większość pracowników Grupy posiadała umowy o pracę na czas nieokreślony – 69,2% według stanu na koniec czerwca 2020 roku (w tym 68,6% zatrudnionych kobiet i 68,8% zatrudnionych mężczyzn).

Na stanowiskach zarządzających pracowały 223 osoby, co stanowiło 15,9% wszystkich zatrudnionych w Grupie. W gronie kadry zarządzającej było 69 kobiet (31%).

2.5 Ochrona środowiska naturalnego

Dbłość o parametry produktów oraz ochrona zasobów naturalnych należą do najważniejszych aspektów dla Grupy Kapitałowej Śnieżka. Składa się na to nie tylko przestrzeganie przepisów prawa związanych z ochroną środowiska, ale także równoczesne zwiększanie świadomości pracowników. Odbywające się systematyczne szkolenia pozwalają na pozyskanie lub zwiększenie wiedzy w dziedzinie ochrony środowiska.

Produkcja i jej charakter zobowiązuje Grupę do prowadzenia działalności zgodnie z otrzymanymi pozwoleniami. Prowadzona działalność w różnych lokalizacjach związana jest z otrzymaniem szeregu pozwoleń. Wszystkie prowadzone obecnie inwestycje przewidują szereg rozwiązań technologicznych, które pozwalają na usprawnienie produkcji, ale także na możliwie jak najbezpieczniejsze rozwiązania pod względem ochrony środowiska.

Działalność środowiskowo-jakościowa zakłada:

- przestrzeganie przepisów prawa, a także śledzenie zmian i dostosowywanie się do nowych bardziej rygorystycznych wymagań,
- stosowanie rozwiązań technologicznych, które poprawiają bezpieczeństwo ekologiczne,
- optymalizowanie gospodarki energetycznej poprzez stały nadzór; poszukiwanie rozwiązań technologicznych, które umożliwią obniżenie zapotrzebowania na energię lub ograniczą jej zużycie podczas zwiększonej produkcji,
- stałe dążenie do minimalizowania wpływu działalności Grupy poprzez doskonalenie prac badawczo-rozwojowych nad nowymi produktami,
- rozwijanie gamy produktów przyjaznych dla środowiska oraz konsumenta potwierdzone certyfikatami – np. ECOLABEL, atest higieniczny,
- stosownie komponentów o wysokiej jakości,
- zapobieganie zanieczyszczeniom środowiska poprzez rozwój parku maszynowego,
- zrównoważoną gospodarkę odpadami i opakowaniami.

FFiL Śnieżka, a także wszystkie spółki zależne ściśle współpracują ze sobą w kwestii ochrony środowiska. Stosowanie się do przepisów jest priorytetem dla całej Grupy. Wszelkie rozbieżności w polityce środowiskowej są poddawane ocenie, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Poprzez stałe monitorowanie zużycia mediów, emisji zanieczyszczeń, ewidencję odpadów, FFiL Śnieżka SA nie tylko wypełnia obowiązki decyzji środowiskowych, ale także funkcjonuje zgodnie z wewnętrzną polityką środowiskową.

2.6 Istotne umowy i wydarzenia

2.6.1 Najistotniejsze umowy zawarte w I półroczu 2020 roku

W I półroczu 2020 roku Spółka zawarła następujące istotne umowy:

- 30 kwietnia 2020 roku – umowa kredytu obrotowego odnawialnego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (raport nr 4/2020 z 30 kwietnia 2020 roku)
- 14 maja 2020 roku – umowa faktoringu z ING Commercial Finance Polska S.A. (raport nr 6/2020 z 14 maja 2020 roku)

Umowa kredytu obrotowego odnawialnego z PKO BP

30 kwietnia 2020 roku została podpisana umowa kredytu obrotowego odnawialnego ("Umowa") z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna ("Bank"). Przedmiotem Umowy jest udzielenie Śnieżce przez Bank kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 25 milionów złotych na finansowanie bieżących potrzeb związanych z prowadzoną działalnością. Kredyt zostanie udostępniony na okres od dnia udostępnienia kredytu, do 31 marca 2022 roku. Spłata kwoty kredytu nastąpi w pięciu ratach kwartalnych, w wysokości 5 milionów złotych każda, począwszy od 31 marca 2021 roku. Całkowita spłata kwoty kredytu nastąpi do ostatniego dnia okresu kredytowania, tj. do 31 marca 2022 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 hipotece umownej łącznej kaucyjnej na należących do Śnieżki prawie użytkowania wieczystego oraz na prawie własności nieruchomości położonych w Brzeźnicy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Celem podpisania Umowy jest finansowanie bieżących potrzeb Śnieżki związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą, w tym zakupu surowców i materiałów.

Umowa faktoringu z ING Commercial Finance Polska

14 maja 2020 roku Zarząd FFiL Śnieżka SA podpisał umowę faktoringu („Umowa”) z ING Commercial Finance Polska Spółka Akcyjna („Faktor”). Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Faktora na rzecz Śnieżki usług faktoringowych obejmujących nabywanie wierzytelności przysługujących Śnieżce od jej wybranych odbiorców (dystrybutorów) na podstawie zawartych umów handlowych. Faktor będzie nabywał od Śnieżki wierzytelności bez przejęcia ryzyka niewypłacalności odbiorców (faktoring z regresem). Umowa została zawarta na czas określony, do 15 kwietnia 2021 roku. Umowa będzie ulegać automatycznemu przedłużeniu na kolejne roczne okresy, o ile w określonym w Umowie terminie żadna ze stron nie złoży oświadczenia o braku zamiaru jej przedłużenia. Strony ustaliły limit zaangażowania Faktora na 35 mln PLN. Ustalony limit ma charakter odnawialny. Faktor będzie dokonywał wypłaty zaliczki na poczet finansowania nabytych wierzytelności w wysokości 100% ich wartości brutto. Faktorowi za wypłacone zaliczki przysługują odsetki w wysokości ustalonej w Umowie marży, powiększonej o wartość stopy bazowej. Wynagrodzenie Faktora nie odbiega od stawek stosowanych dla tego typu usług. Zabezpieczenie roszczeń Faktora stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym Śnieżki w ING Banku Śląskim S.A. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie

stosowanych dla tego typu umów. Celem podpisania Umowy jest zapewnienie Śnieżce optymalnego poziomu płynności finansowej oraz ograniczenie ryzyk będących następstwem pandemii choroby COVID-19.

2.6.2 Najistotniejsze umowy i wydarzenia po dniu bilansowym

- Zawarcie aneksu do umowy faktoringu ING Commercial Finance Polska (raport nr 14/2020 z 1 lipca 2020 roku)
- Zawarcie umowy pożyczki z Poli-Farbe Vegyipari Kft. (raport nr 18/2020 z 10 sierpnia 2020 roku)
- Wyodrębnienie Pionu Handlowego jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa (raport nr 21/2020 z 31 sierpnia 2020 roku)

Zawarcie aneksu do umowy faktoringu ING Commercial Finance Polska

1 lipca 2020 r. Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka S.A. ("Śnieżka") podpisał aneks do umowy faktoringu ("Umowa") z ING Commercial Finance Polska Spółka Akcyjna ("Faktor"). Przedmiotem aneksu jest rozszerzenie o jeden podmiot kręgu odbiorców (dystrybutorów), od których wierzytelności przysługujące Śnieżce z tytułu umów będą nabywane przez Faktora w ramach ustalonego limitu zaangażowania. Faktor będzie nabywał od Śnieżki wierzytelności od dodatkowego odbiorcy z przejęciem ryzyka jego niewypłacalności (faktoring bez regresu), przy czym udział własny Śnieżki wynosi 10% wartości wierzytelności brutto. Pozostałe istotne postanowienia Umowy nie zostały zmienione.

Zawarcie umowy pożyczki z Poli-Farbe Vegyipari Kft.

10 sierpnia 2020 r. Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka S.A. ("Śnieżka") podpisał umowę pożyczki ("Umowa") pomiędzy Śnieżką jako pożyczkobiorcą, a spółką zależną Śnieżki - Poli-Farbe Vegyipari Kft. ("Poli-Farbe") jako pożyczkodawcą. Spółka Poli-Farbe udzieli Śnieżce pożyczkę odnawialną w kwocie do 1,5 miliarda forintów węgierskich (tj. około 19,12 miliona złotych), od dnia zawarcia Umowy do 31 grudnia 2021 roku. Spłata pożyczki nastąpi do 31 grudnia 2021 roku. Od kwoty wykorzystanej pożyczki Śnieżka zapłaci Poli-Farbe odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie stawki BUBOR 1M powiększonej o umówioną marżę. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Pożyczka zostanie udzielona w forintach węgierskich, a ww. kwota wyrażona w złotych – obliczona wg średniego kursu NBP z dnia 10 sierpnia 2020 r. – została podana wyłącznie w celach prezentacyjnych.

Wyodrębnienie Pionu Handlowego jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa

31 sierpnia 2020 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o wyodrębnieniu od 1 września 2020 r. Pionu Handlowego jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w strukturze organizacyjnej FFIL Śnieżka SA. Wyodrębniony pion handlowy jest wyposażony w składniki materialne i niematerialne oraz pracowników, co umożliwia mu w pełni samodzielne prowadzenie działalności operacyjnej w zakresie sprzedaży, marketingu produktów i komunikacji korporacyjnej. Będzie on prowadził całość działalności Spółki w ww. obszarach jako zorganizowana część przedsiębiorstwa („ZCP”).

W ramach kolejnego etapu planowane jest przeniesienie aportem wyodrębnionego Pionu Handlowego do spółki zależnej FFIL Śnieżka SA – TM Investment sp. z o.o., w której Spółka posiada 100% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników. Następnie firma (nazwa) TM Investment sp. z o.o. zostanie zmieniona na: Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. Spółka ta pozostanie w strukturach Grupy Kapitałowej Śnieżka, a Spółka nadal będzie posiadała 100% udziałów i głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Skład zarządu spółki Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. będzie pokrywał się ze składem zarządu FFIL Śnieżka SA.

Celem wyodrębnienia i przeniesienia Pionu Handlowego, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa jest zwiększenie efektywności i konkurencyjności Grupy w horyzoncie długoterminowym, m.in. poprzez utworzenie centrów kompetencyjnych w obszarach działania przypisanych do ZCP.

W przypadku kluczowych interesariuszy Grupy – tj. pracowników oraz kontrahentów – przeniesienie Pionu Handlowego oznaczać będzie zmiany o charakterze formalnoprawnym, tj. zmianę strony łączących ich umów (tj. z Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA na TM Investment sp. z o.o., po zmianie jej nazwy: na Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o.).

Według najlepszej wiedzy Spółki, według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, realizacja ww. procesu nie będzie miała wpływu na zdolność do wypłacania w przyszłości dywidend przez FFIL Śnieżka SA (z zastrzeżeniem, że decyzje w tej sprawie każdorazowo podejmują jej akcjonariusze).

2.7 Nagrody i wyróżnienia

Najważniejsze nagrody i wyróżnienia przyznane FFIL Śnieżka SA w pierwszym półroczu 2020 roku:

Najważniejsze firmy dla Polski

Ranking „Najważniejsze firmy dla Polski” powstał w stulecie dziennika „Rzeczpospolita”. Poza głównymi nagrodami przyznanymi w trzech kategoriach, wyróżniono trzynaście firm z różnych obszarów działalności. Śnieżka, jako czołowy producent farb i lakierów w Polsce, otrzymała wyróżnienie w branży budowlanej, w ramach której uwzględniono zarówno firmy produkujące materiały budowlane, jak i deweloperów. Analizie zostały poddane wyniki finansowe firm za lata 2017-2019 i uwzględniono te spółki, których przychody w minionym roku przekroczyły 500 mln zł. Kapituła doceniła .in.. wiodącą pozycję Śnieżki na rynkach: polskim, ukraińskim, białoruskim oraz mołdawskim, rozpoznawalność marki oraz fakt, że jest firmą kontrolowaną przez polski kapitał. W rankingu uhonorowano ponadto firmy z ponad 100-letnią tradycją oraz te, które w ocenie kapituły wyróżniły się podczas epidemii COVID-19. Patronat nad rankingiem objęło Ministerstwo Rozwoju.

Lista 500 dziennika „Rzeczpospolita”


Lista 500 przygotowywana przez dziennik „Rzeczpospolita” bazuje na rocznych przychodach ze sprzedaży największych przedsiębiorstw w Polsce. W XXII edycji rankingu FFIL Śnieżka SA awansowała o 45 miejsc, plasując się na 397. pozycji. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wypracowane przez wszystkie spółki należące do Grupy Kapitałowej Śnieżka, w 2019 roku wyniosły 717,1 mln zł. Ich znacząca wyższość o 22,2% przełożyła się na wyraźny awans w rankingu. Na wyższej lokacie w zestawieniu, w porównaniu z ubiegłym rokiem, znalazło się 53 z 133 spółek notowanych na GPW – w tym właśnie FFIL Śnieżka SA.

50 Najlepszych Pracodawców w dobie COVID-19 w Polsce

Redakcja tygodnika WPROST przygotowała wydanie specjalne, w całości poświęcone najlepszym pracodawcom w Polsce. Łącznie w rankingu wyróżniono 50 przedsiębiorstw, wśród których znalazła się FFIL Śnieżka SA. Celem typizacji było sprawdzenie, które firmy można zakwalifikować do grona najlepszych pracodawców, którym przyszło działać w ekstremalnie trudnych czasach. Ranking powstał w oparciu o bazę danych wyspecjalizowanej firmy oraz ankiety. Najważniejszym kryterium badania była odpowiedź na pytanie, jak firmy chronią swoich pracowników w dobie pandemii.

Odpowiedzialny biznes w Polsce. Dobre Praktyki

Dwa projekty społeczne Śnieżki – „Koloratorium” oraz „Dziecięcy świat w kolorach” znalazły się w 18. edycji raportu „Odpowiedzialny biznes w Polsce. Dobre Praktyki”, którego celem jest promowanie idei zrównoważonego rozwoju. Raport autorstwa Forum Odpowiedzialnego Biznesu prezentuje dobre praktyki realizowane przez polskie firmy, przypisując je do poszczególnych Celów Zrównoważonego



Rozwoju ogłoszonych przez ONZ. Spośród wyróżnionych w raporcie inicjatyw społecznych Śnieżki, program „Dziecięcy świat w kolorach” odpowiada na cel trzeci – „dobre zdrowie i jakość życia”, a „Koloratorium” – na cel czwarty „dobra jakość edukacji” oraz cel jedenasty „zrównoważone miasta i społeczności”. Dodatkowo, oba projekty społeczne Śnieżki spełniły wykorzystaną w metodologii raportu, normę ISO 26000 (która wyróżnia 7 obszarów CSR) i znalazły się w kategorii „Zaangażowanie społeczne i rozwój społeczności lokalnej”.

Najbardziej wiarygodna firma

FFiL Śnieżka SA została laureatem nagrody „Najbardziej Wiarygodni w Polskiej Gospodarcie”, w kategorii „Najbardziej wiarygodna firma”. To jeden z dwóch najbardziej prestiżowych tytułów przyznanych przez kapitułę przedstawicielom polskiego biznesu, którzy szczególnie wyróżnili się w minionym roku. W II edycji nagród uhonorowano osoby, firmy oraz instytucje zn.in.m.in. z transparentności i uczciwości wobec otoczenia biznesowego, wzmacniania polskiej marki w świecie oraz realizacji zasad społecznej odpowiedzialności biznesu. W tegorocznej edycji, nagrody i wyróżnienia wręczono w 11 kateg.in.ch, m.in.: „Najbardziej wiarygodny prezes”, „Najbardziej wiarygodna firma” i „Najbardziej wiarygodny pracodawca”. Laureatów wyłoniła kapituła złożona z doświadczonych przedstawicieli świata giełdowego, gospodarczego, finansowego oraz polityki gospodarczej. Nagrody „Najbardziej Wiarygodni w Polskiej Gospodarcie”, których pomysłodawcą jest agencja informacyjna ISBnews, są przyznawane od 2019 roku.

3. Zarządzanie ryzykiem

Niniejszy rozdział zawiera opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, także tych związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2020 (dodatkowe informacje zawarte są w pkt 1.1 Sprawozdania).

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

Trwająca pandemia może w dłuższej perspektywie wpłynąć na spadek siły nabywczej społeczeństwa. Według monitoringu nastrojów ekonomicznych Polaków na koniec lipca, 42% badanych twierdziło, że w ciągu najbliższych 3 miesięcy obniżą się warunki materialne do życia ludności w Polsce³². Na obniżenie popytu może mieć wpływ również rosnące bezrobocie (na koniec czerwca 2020 wyniosło 6,1% a w czerwcu 2019 wynosiło 5,3%). Obniżenie siły nabywczej może spowodować ograniczenie wydatków na towary pierwszej potrzeby, tym samym może powodować odkładanie na później decyzji o pracach remontowych. Obniżenie siły nabywczej społeczeństwa może także mieć wpływ na strukturę kupowanych farb i lakierów, powodując wzrost udziału w zakupach farb z niższej półki cenowej.

W ocenie Grupy na rynku węgierskim możliwe jest wystąpienie sytuacji związanej z obniżeniem siły nabywczej społeczeństwa, podobnie jak na rynku polskim. Wprowadzenie ograniczeń związanych z COVID-19 miało duży wpływ na wzrost bezrobocia i obniżenie dochodów konsumentów na rynku ukraińskim. Istnieje ryzyko związane z tym, że mniejsza siła nabywcza oraz popyt na usługi i towary, między innymi i w kategorii farb i lakierów, będą widoczne w drugim półroczu 2020 roku.

Grupa wskazuje również na ryzyko obniżenia siły nabywczej na Białorusi. Główne przyczyny to sytuacja związana z COVID-19 oraz niepewna sytuacja polityczno-gospodarcza. Problemy finansowe przedsiębiorstw mogą przełożyć się na siłę nabywczą ludności. Niepewna sytuacja polityczna utrudnia rządowi Białorusi negocjacje z MFW oraz Rosją w sprawie kredytów na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw.

W dobie trwającej pandemii choroby COVID-19, wywołanej koronawirusem SARS-CoV-2, Grupa Kapitałowa Śnieżka monitoruje kluczowe dla niej rynki, weryfikując jak sytuacja ta wpływa na nastroje konsumenckie, kondycję finansową konsumentów oraz plany zakupowe w głównych z perspektywy Grupy kategoriach produktowych. Nie da się wykluczyć, że pandemia i jej skutki społeczno-ekonomiczne mogą przełożyć się nie tylko na zmiany preferencji konsumenckich, ale również plany remontowe i postawy związane ze stosowaniem i kupowaniem produktów. Sytuacja związana z koronawirusem może również wpłynąć na zmianę miejsca zakupów, poprzez wzrost udziału sprzedaży w kanale online, co już w krótkiej perspektywie jest trendem zauważalnym.

Sytuacja związana z pandemią choroby COVID-19 w raportowanym okresie – czyli w ujęciu krótkoterminowym – wpłynęła pozytywnie na wyniki sprzedaży, osiągnięte przez Grupę. Jednak obecnie nie można oszacować trwałości zaobserwowanych w I półroczu br. zmian zachowań konsumenckich, również wobec ich dynamiki (np. zwiększona sprzedaż w maju br. wobec spadku sprzedaży w kwietniu br.).

Walka z pandemią miała również wpływ na funkcjonowanie operacyjne Grupy. W celu zabezpieczenia pracowników oraz współpracowników przed zakażeniem, od początku marca br., w spółkach Grupy podjęto wiele działań, m.in.: wprowadzono dodatkowe procedury bezpieczeństwa i środki ostrożności

³² Źródło: Kantar – Pomiar nastrojów ekonomicznych

w zakładach produkcyjnych, zainstalowano profesjonalne urządzenia do automatycznego pomiaru temperatury ciała, wprowadzono pracę zdalną, zapewniono środki do dezynfekcji rąk oraz maski ochronne i realizowano działania edukacyjne w zakresie odpowiedzialnych zachowań minimalizujących ryzyko zakażeń. Z perspektywy działalności operacyjnej w I półroczu br. najistotniejsze było czasowe ograniczenie produkcji w zakładzie na Ukrainie (w przypadku pozostałych spółek Grupy praca przebiegała i przebiega bez większych zakłóceń). Ponadto wskazać można na wprowadzenie szeregu zmian w organizacji pracy oraz czasowe ograniczenie w Polsce sprzedaży w soboty w przypadku sklepów wielkopowierzchniowych (tzw. marketów budowlanych).

Wobec stopniowego nasilenia się skali zachorowań w Polsce od końca lipca br. możliwe są decyzje administracyjne wprowadzające ograniczenia. Wprowadzone zostały stopniowalne strefy obostrzeń pandemicznych (strefa czerwona najbardziej restrykcyjna, strefa żółta o umiarkowanych ograniczeniach i strefa zielona, gdzie obowiązują dotychczasowe zasady), a szereg krajów (w tym Polska, Węgry i Ukraina) przywróciło albo jest w trakcie modyfikacji zasady przemieszczania się transgranicznego. Na dzień publikacji Raportu brak jest możliwości oszacowania ich wpływu na działalność operacyjną Grupy.

- pogorszeniem kondycji branży budowlanej

Według danych GUS w I półroczu 2020 roku nastąpił spadek mocy produkcyjnych przedsiębiorstw. W sektorze budowlanym w lipcu bieżącego roku wykorzystanie mocy produkcyjnych oceniane jest przez przedsiębiorców na ok. 77% (było to o 10 p.p. mniej niż w roku ubiegłym)³³. Na koniec lipca 35% przedsiębiorstw widziało szansę przetrwania powyżej pół roku przy utrzymaniu aktualnych obostrzeń, 19% ocenia, że mogłoby funkcjonować od 4 do 6 miesięcy. Firmy budowlane obawiają się zatorów płatniczych oraz tego, że pandemia wpłynie na ich stabilność³⁴.

Na kondycję branży może mieć również wpływ ilość wydanych w I półroczu pozwoleń na budowę, która jest mniejsza o 5.5% w stosunku do I półrocza 2019 oraz ograniczenia w dostępności kredytów.

- kondycją i polityką kredytową banków

Zamrożenie gospodarki w pierwszym półroczu bieżącego roku spowodowane pandemią COVID-19 miało istotny wpływ na zacieśnienie polityki kredytowej banków, co może mieć istotny wpływ na wielkość popytu na mieszkania, skalę remontów dotychczasowych zasobów mieszkaniowych jak i rozpoczęcie nowych inwestycji.

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) obniżyła stopy procentowe do najniższych w historii, a firmy zaabsorbowały dużą ilość środków pomocowych, zaś banki zaostrzyły politykę kredytową, co spowodowało dużą nadpłynność na rynku kredytowym. Śnieżka zwiększyła możliwości finansowania poprzez podpisanie dodatkowych umów kredytowych i faktoringowych, o czym informowała w raportach bieżących.

Polityka kredytowa generalnie nie uległa zmianie, a obniżenie stóp procentowych obniżyło koszt finansowania. W II kwartale 2020 r. w związku z decyzjami RPP obserwujemy podnoszenie marż dla nowych kredytów przez sektor bankowy oraz podnoszenie opłat za korzystanie z usług bankowych.

³³ Źródło: GUS, *Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w pierwszym półroczu 2020r.*

³⁴ Źródło: GUS, *Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w pierwszym półroczu 2020r.*

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);
- 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 w swoich zakładach przemysłowych tego rodzaju ryzyka, Spółka prowadzi ciągłą politykę prewencyjną Utrzymania Ruchu, polegającą na planowaniu i realizowaniu różnego rodzaju działań mających nie doprowadzić do 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 uszkodzeń i awarii,
- zabezpieczenie ciągłości dostaw energii elektrycznej w przypadku awarii energetyki zawodowej poprzez połączone do wewnętrznej sieci elektroenergetycznej odpowiedniej wielkości własne agregaty prądotwórcze.

W celu wspomaganie planowania i realizacji czynności zapobiegających występowaniu przestojów, Spółka stosuje system klasy CMMS (Computerised Maintenance Management Systems). Systemy klasy CMMS to specjalistyczne oprogramowanie dedykowane zakładom produkcyjnym, w których funkcjonują wydzielone jednostki organizacyjne odpowiedzialne za utrzymanie stanu technicznego zakładu na określonym poziomie.

Spółka 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 trwającej pandemii COVID-19 wywołanej koronawirusem SARS-CoV-2 sytuacja w zakresie cen surowców i opakowań do produkcji farb i lakierów wydaje się być stabilna. Działy Zakupów poszczególnych Spółek Grupy monitorują sytuację, jednocześnie utrzymując stały kontakt z

dostawcami w zakresie wymiany informacji. Rynki poszczególnych grup surowcowych w tym bieli, dyspersji styrenowo-arylowych, żywic ftalowych, wypełniaczy dolomitowych, zagęstników akrylowych, celulozowych, pigmentów oraz surowców do produkcji opakowań, zarówno metalowych jak i plastikowych, w odniesieniu do obecnej sytuacji, wydają się być niezachwiane. Niemniej jednak, biorąc pod uwagę okoliczności pandemii, Grupa w dalszym ciągu narażona jest pośrednio na nieprzewidziane zdarzenia, typu wzrost cen surowców mających pośrednie powiązanie z ceną ropy naftowej.

Grupa Kapitałowa Śnieżka starannie monitoruje wszelkie informacje rynkowe oraz strategiczne kroki 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.

Na tle warunków pandemicznych (COVID-19) sytuacja w obszarze dostępności surowców i opakowań do produkcji farb i lakierów wydaje się być unormowana. Działy Zaopatrzenia poszczególnych Spółek Grupy prowadzą stały nadzór sytuacji, w takich obszarach jak: dostępność surowców, ograniczenia logistyczne związane z koronawirusem, kursy walut, jednocześnie utrzymując rezerwowe stany zapasów. Niemniej jednak, w dalszym ciągu podstawowe ryzyko dla Grupy 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 powyższe 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) oraz bezpośrednich konkurentów. Grupa stara się zminimalizować to ryzyko poprzez rozwój sprzedaży wielokanałowej, rozwój dystrybucji numerycznej oraz budowę własnych, silnych marek.

- Ryzyko związane z nadmiernymi zapasami.

Grupa stale monitoruje stan zapasów, który jest wypadkową zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy asortymentowe oferowane w ramach portfela produktowego. Zmiany zachodzące w ofercie oraz w udziale poszczególnych segmentów, muszą być stale pod bieżącą kontrolą dla utrzymania optymalnego poziomu zapasów. W zakresie surowców strategicznych istnieje ciągłe ryzyko związane z dużą wrażliwością zmian cen, wynikające z globalnej relacji popytu/podaż oraz wpływem epidemii COVID na dostępność poszczególnych surowców.

- Ryzyko związane z ograniczeniami infrastrukturalnymi.

Brak wystarczających mocy produkcyjnych, połączony z intensywnym rozwojem, może w przyszłości powodować ograniczenia infrastrukturalne w efektywnej realizacji celów biznesowych. Aby temu zapobiec, Spółka w pierwszym półroczu 2020 roku kontynuowała inwestycje w rozwój linii produkcyjnych. Szczegółowy opis tych działań jest przytoczony w pkt. 1.8.1 - Inwestycje.

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 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 2020 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.

Stałym elementem prowadzonych przez Grupę działań jest monitoring sytuacji w sektorze farb i lakierów na kluczowych rynkach, co daje możliwość przewidywania zmian postaw konsumenckich, dostosowania swojej oferty oraz działań marketingowo-sprzedażowych do zmieniających się warunków.

3.5 Ryzyko związane z ochroną środowiska

Bieżąca produkcja, a także dalszy rozwój Grupy Kapitałowej może mieć wpływ na otaczające środowisko. Dlatego stosowanie różnych substancji chemicznych niesie ze sobą ogromną odpowiedzialność. Chcąc zachować otaczającą przyrodę w jak najlepszym stanie, Grupa Kapitałowa podchodzi do spraw związanych z ochroną środowiska ze szczególną starannością. Przeprowadzany jest przegląd ryzyka, w którym prowadzone są oceny odpowiedzialności w przypadku powstałej awarii. Wszelkie działania związane z produkcją oraz rozwojem i nowymi inwestycjami stawiają za zadanie m.in. jak najmniejszą ingerencję w środowisko. Zminimalizowanie możliwych negatywnych oddziaływań jest istotną kwestią wszelkich prowadzonych prac. W Spółce obowiązuje szereg procedur oraz instrukcji, które zawarte są w zintegrowanym Systemie Zarządzania (ZSZ). Wszelkie wymagania uwarunkowane przepisami prawnymi są ściśle przestrzegane, a także na bieżąco wdrażane.

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 przede wszystkim w euro i największe ryzyko walutowe dla Grupy to ryzyko związane ze zmianami kursu EUR do PLN.

Grupa eksportuje natomiast wyroby głównie do krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w których rozliczenia prowadzone są w różnych walutach – zarówno tych najczęściej stosowanych w handlu międzynarodowym, jak i w walutach lokalnych.

Dodatkowo należy uwzględnić ryzyko walutowe wynikające z inwestycji kapitałowych w spółki zagraniczne. Najważniejsze ekspozycje z tego tytułu to inwestycje w spółki na Węgrzech i na Ukrainie. Ekspozycje walutowe w HUF i w UAH z ww. tytułu są większe niż z tytułu przepływów eksportowych. Ryzyko w inwestycji netto na Węgrzech jest zabezpieczone kredytem walutowym w HUF zaciągniętym przez FFiL Śnieżka SA, z kolei ryzyko walutowe z tytułu inwestycji na Ukrainie jest mitygowane poprzez systematyczne wypłacanie Spółce dywidendy przez spółkę Śnieżka-Ukraina.

W celu zminimalizowania negatywnego wpływu kursów walut na generowane przychody i zyski, w Grupie na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego. Na dzień sporządzenia Sprawozdania – w związku z bardzo wysoką zmiennością na rynkach walutowych w ostatnich tygodniach przed publikacją raportu, która jest skutkiem trwającej pandemii choroby COVID-19 – ryzyko to znacząco wzrosło. Dlatego w pierwszym półroczu bieżącego roku Spółka zawierała kontrakty terminowe forward na parę walutową EUR/PLN do wartości wynikających z zakupu surowców w walucie EUR.

Rachunkowość zabezpieczeń

W pierwszym półroczu 2020 roku Spółka kontynuowała dotychczas przyjętą politykę zabezpieczania ryzyka zmiany wartości aktywów netto w ramach inwestycji netto w Poli-Farbe Vegyipari Kft. w związku ze 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. Spadek aktywów netto spółki Polifarbe jest niwelowany (zabezpieczany) spadkiem zobowiązań spółki dominującej. W pierwszym półroczu 2020, z uwagi na niepewność rynkową spowodowaną pandemią COVID-19, mającą wpływ na kurs waluty euro, Grupa zastosowała zabezpieczenia w postaci kontraktów forward, w celu minimalizacji ryzyka zmiany kursu EUR w stosunku do PLN, jak również dokonując transakcji zakupu tejże waluty w transakcjach spot przy korzystnych kursach.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w nocie 20, w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku.

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 2020 roku całkowite zobowiązania Grupy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek oraz z tytułu leasingu finansowego wynosiły 227 537 tys. PLN. W pierwszym półroczu nastąpił spadek bazowych stóp procentowych w Polsce - co jest korzystne dla spółki i wzrost oprocentowania na Węgrzech, co prowadzi do wzrostu kosztów finansowania w HUF.

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. Grupa w I półroczu roku 2020 stosowała korzystny poziom skonta dla swoich klientów aby zmniejszyć poziom należności i tym samym ograniczyć ryzyko związane z należnościami.

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. Grupa Kapitałowa Śnieżka korzysta również z narzędzi finansowania handlu (akredytywy). Ubezpieczenie gwarantuje spływ należności, przez co niweluje negatywny wpływów

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

Grupa Kapitałowa Śnieżka stale monitoruje terminy wymagalności należności i zobowiązań, dążąc do utrzymania równowagi finansowej także poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania (kredyt bankowy, faktoring, kredyty kupieckie). Zagrożeniem dla Grupy może być zaostrenie polityki kredytowej przez banki, ograniczające możliwości uzyskania finansowania zewnętrznego. Grupa Kapitałowa Śnieżka w I półroczu 2020 zwiększyła możliwości finansowania poprzez podpisanie nowych umów kredytowych i faktoringowych pomimo ograniczania przez banki akcji kredytowych. Na 30 czerwca 2020 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 wyludzenie danych. Dodatkowo w ramach podnoszenia bezpieczeństwa, systematycznie w kolejnych etapach od 2018 roku prowadzony jest wewnętrzny program „Cybersecurity” mający na celu budowanie świadomości pracowników, budowę środków prewencyjnych, wykrywania i reagowania na cyberzagrożenia.

W styczniu 2020 uruchomiono nowy system do zarządzania przedsiębiorstwem oparty o SAP S4/HANA SAP C4/HANA umożliwiający budowania dalszej przewagi konkurencyjnej, zwiększanie satysfakcji klienta, udoskonalanie modelu biznesowego jak i usprawnianie obecnych i przyszłych procesów biznesowych, a także podniesienie niezawodności oraz bezpieczeństwa wykorzystywanych rozwiązań informatycznych. W okresie styczeń – marzec 2020 wdrożono nowy system do współpracy grupowej oparty o rozwiązanie Microsoft Office 365 wraz z MS Teams w celu zwiększenia możliwości współpracy grupowej, poprawy ergonomii narzędzi komunikacyjnych, a także podniesienia poziomu bezpieczeństwa wymiany informacji.

Zapewnienie nowoczesnych narzędzi informatycznych przyczynia się do podniesienia bezpieczeństwa operacji i systemów IT.

3.8 Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanej kadry

Uznając iż na ryzyko utraty wykwalifikowanej kadry mogą mieć wpływ zarówno czynniki zewnętrzne (np. sytuacja na rynku pracy, poziom płac), czynniki wewnętrzne (np. polityka szkoleniowa i rozwojowa, systemy motywacyjne) czy też wprost zachowania zatrudnionych pracowników (np. lojalność), polityka personalna Grupy Kapitałowej Śnieżka, jest tak skonstruowana, aby umiejętnie diagnozować

i odpowiadać na potrzeby pracowników m.in. w ramach powyższych obszarów. Jako, że spółkom zależy na utrzymaniu dobrych i zaangażowanych pracowników, dzięki którym mogą realizować określone cele biznesowe, doświadczona, wykwalifikowana i mająca potencjał rozwojowy kadra, jest istotną wartością Grupy. Elastyczne procesy personalne wspierają natomiast identyfikację potrzeb pracowników i dają możliwość szybkiej reakcji. Konsekwentnie realizowana, oparta na rozwoju i budowaniu zaangażowania polityka personalna Grupy nastawiona jest m.in. na minimalizowanie ryzyka utraty najlepszych pracowników.

Elastyczne i adaptacyjne podejście było niewątpliwie istotnym elementem funkcjonowania spółek w pierwszej połowie 2020 roku. Sytuacja na świecie i w kraju spowodowana pandemią oraz duża niepewność, przełożyła się bezpośrednio na otoczenie biznesowe i rynek pracy, wymuszając zmiany w dotychczasowym sposobie pracy. Szybkość wprowadzanych zmian oraz dostosowywania się do nowych realiów, nacisk położony na zapewnienie bezpieczeństwa i stałą komunikację z pracownikami, oparcie współpracy na szacunku i zaufaniu do pracowników, a także dopasowane do sytuacji procesy prowadzone w ramach polityki rekrutacyjnej, szkoleniowo-rozwojowej i płacowej, pozwoliły na utrzymanie zaangażowania pracowników i jednocześnie wzmocnienie ich relacji z Grupą. Atrakcyjna oferta wartości pracy w strukturach Grupy, tym bardziej w niepewnym i niestabilnym otoczeniu, przełożyła się bezpośrednio na zminimalizowanie ryzyka utraty wartościowej kadry.

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

Węgry

Inwestycje stałe, które w ostatnich latach osiągnęły dwucyfrowe tempo wzrostu znacznie się zmniejszyły w 2020 r. Przedsiębiorstwa będą niechętnie inwestować w obliczu utrzymującej się niepewności, chcąc zachować płynność. Konsumpcja prywatna, kolejna silna siła napędowa wzrostu wyraźnie spadnie w wyniku wprowadzonych restrykcji pandemicznych, co przekłada się na zachowanie dystansu społecznego oraz rosnącego bezrobocia. 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. Aktywność handlu zagranicznego w bardzo intensywnej eksportowo gospodarce Węgier (eksport towarów i usług stanowi ponad 80% PKB) znacznie spadnie w 2020 r., głównie ze względu na zakłócenia łańcucha dostaw w I półroczu i kurczący się popyt na świecie (zwłaszcza dla produktów sektora motoryzacyjnego). Fiskalne środki stymulacyjne

powinny przynieść pewną ulgę, łagodząc presję dla osób fizycznych i przedsiębiorstw. Niemniej jednak przewiduje się, że liczba upadłości przedsiębiorstw wzrośnie łącznie o +20% w latach 2020-2021³⁵.

Ukraina

Na rozwój sytuacji makroekonomicznej na Ukrainie może mieć wpływ wielkość zachorowań na COVID-19, jednak kierunek i dynamika zmian są na dziś trudne do przewidzenia. Z początkiem lipca 2020 roku obserwuje się niestabilność na rynku walutowym, która jest pośrednio powiązana z dymisją Prezesa Narodowego Banku Ukrainy, co w konsekwencji może skutkować wzrostem inflacji. Ryzyko związane ze zwiększeniem inflacji, to zmniejszenia dochodów większości ukraińskich gospodarstw domowych i tym samym zmniejszenie siły nabywczej ludności. Niepewność w zakresie kursu waluty ukraińskiej jest istotnym ograniczeniem dla rozwoju biznesu, jak również dla pozyskania nowych inwestycji. Nadal istotnym czynnikiem ryzyka są: wysoki poziom korupcji oraz nieuregulowana sytuacja na wschodzie kraju. Zmiany jakie zachodzą na Ukrainie w ostatnich latach zmierzają do decentralizacji władzy i przekazania większych uprawnień do lokalnych samorządów. Na jesieni bieżącego roku są planowane wybory do samorządów terytorialnych, co również może mieć wpływ na sytuację makroekonomiczną.

Białoruś

Grupa Kapitałowa Śnieżka, operując na rynku białoruskim, musi liczyć się z możliwością wystąpienia sytuacji, które mogą negatywnie wpływać na jej wyniki. Wśród nich należy wskazać ryzyko związane ze słabą dynamiką rozwoju gospodarczego, wahań walutowe oraz z burzliwą sytuacją społeczno-polityczną. Wszystkie powyższe okoliczności są dodatkowo osadzone w realiach pandemicznych COVID-19, co może skutkować potencjalnie: blokadą granic, narodową kwarantanną, spadkiem popytu oraz obniżeniem obrotów handlowych. W zakresie ograniczenia ryzyka walutowego 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, rozporządzenia). Jednym z przejawów tej ochrony jest konieczność prowadzenia kosztownej certyfikacji towarów importowanych, co wkomponowuje się w politykę strefy Unii Celnej i związanej z nią ekspansji na rynek białoruski producentów materiałów budowlanych z Rosji (Vetonit-Weber, Knauf, Bergauf).

³⁵ Źródło: https://www.eulerhermes.com/en_global/economic-research/country-reports/Hungary.html

4. Informacje korporacyjne

4.1 Akcje i akcjonariat

Na 30 czerwca 2020 roku kapitał zakładowy FFIL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. W ciągu I półrocza 2020 roku kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie.

Na kapitał zakładowy Spółki składają się następujące serie akcji:

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

Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na walnym zgromadzeniu. Ponadto, zgodnie ze Statutem FFIL Śnieżka SA akcjonariusze posiadający akcje serii A mają prawo do wyboru trzech członków Rady Nadzorczej w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej, w ten sposób, że na każde 30 000 akcji przypada prawo wskazania członka Rady Nadzorczej w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia uprzywilejowania w stosunku do części akcji imiennych serii A na każde pozostałe 20 000 akcji serii A przypada prawo wskazania jednego członka Rady Nadzorczej w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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. W Spółce nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

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

W I półroczu 2020 roku w Spółce nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień publikacji raportu 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 Waško	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 publikacji ostatniego raportu okresowego (tj. raportu za I kwartał 2020 roku, przekazany do publicznej wiadomości 22 maja 2020 roku), nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Struktura własności znacznych pakietów akcji Spółki

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

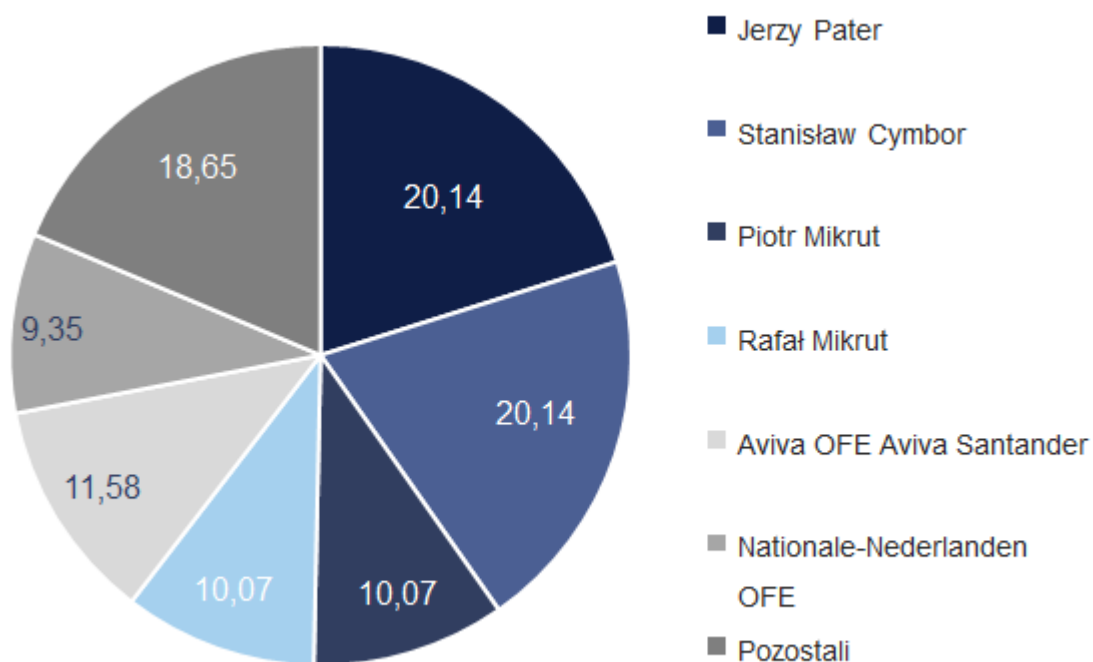
	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (w %)
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Jerzy Pater*	<i>w tym bezpośrednio 166 667</i>	1,32	833 335	5,7
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Stanisław Cymbor**	<i>w tym bezpośrednio 166 667</i>	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
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1 180 000	9,35	1 180 000	8,07

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

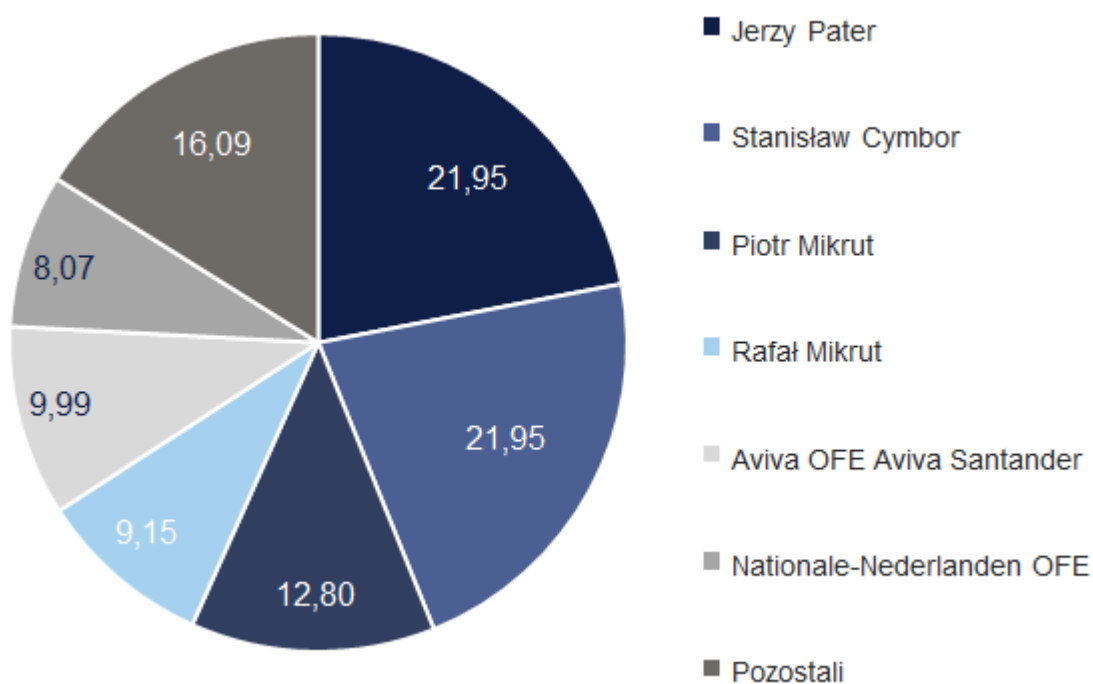
** Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu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

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości raportu za I kwartał 2020 roku, tj. 22 maja 2020 roku, według publicznie dostępnych informacji Nationale-Nederlanden OFE zwiększył udział w kapitale zakładowym do 9,35% oraz zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu do 8,07%, poza tym nie nastąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji.

Wykres 11. Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA – udział w kapitale zakładowym – na 16.09.2020 roku (w %)



Wykres 12. Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA – udział w ogólnej liczbie głosów na WZ – na 16.09.2020 roku (w %)



4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

4.2.1 Zarząd

W I półroczu 2020 roku i na dzień publikacji raportu Zarząd FFIL Śnieżka SA stanowili:

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

4.2.2 Rada Nadzorcza

W I półroczu 2020 roku i na dzień publikacji raportu Rada Nadzorcza FFIL Śnieżka SA pełniła obowiązki w następującym składzie:

- Stanisław Cymbor – Przewodniczący,
- Jerzy Pater – Wiceprzewodniczący,
- 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 2020 roku akcje Spółki wchodziły w skład następujących indeksów giełdowych: WIG, sWIG80, WIG-BUDOWNICTWO, InvestorMS, WIG-Poland, WIGdiv, sWIG80TR.

W I półroczu 2020 roku, cena akcji FFIL Śnieżka SA wzrosła o 6,83%. Dla porównania, w tym okresie subindeks dla sektora budowlanego (WIG-BUDOW) zyskał 20,86%, a główny indeks WIG odnotował spadek o 14,29%.

W minionym roku (od lipca 2019 do czerwca 2020) kurs akcji FFIL Śnieżka SA na GPW na zamknięcie sesji wahał się w przedziale od 62,00 PLN (zannotowany 16 marca 2020 roku) do 90,00 PLN (w dniu 02 lipca 2019 roku).

30 czerwca 2020 roku wartość rynkowa FFIL Śnieżka SA wzrosła do 1,10 mld PLN (wobec 1,03 mld PLN na koniec 2019 roku).

Na koniec czerwca 2020 roku:

- wskaźnik C/WK (cena akcji/wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego) wynosił 3,99 (poprzedzający okres porównywalny = 4,69, czyli spadek o 0,71 r/r)
- wskaźnik C/Z (cena/zysk na jedną akcję przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego) ukształtował się na poziomie 14,97 (poprzedzający okres porównywalny = 19,34, czyli spadek o 4,36 r/r).

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2020 roku

Dane w tys. PLN

Wykres 13. Notowania akcji FFIL Śnieżka SA na GPW w okresie od 28-06-2019 do 30-06-2020 (28.06.2019 = 100%)



4.3.2 Dywidenda

16 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2019 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 1 lipca 2020 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 15 lipca 2020 roku. Liczba akcji objętych dywidendą na 16 czerwca 2020 roku wynosiła 12 617 778 sztuk.

4.3.3 Wybór biegłego rewidenta

15 maja 2020 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 lata 2020 i 2021.

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 lata 2016 - 2019.

SPIS TABEL

Tabela 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów	16
Tabela 2. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według kategorii produktowych	16
Tabela 3. Przychody ze sprzedaży FFiL Śnieżka SA według krajów	17
Tabela 4. Przychody ze sprzedaży FFiL Śnieżka SA według kategorii produktowych	17
Tabela 5. Podstawowe elementy rachunku wyników Grupy Kapitałowej Śnieżka	19
Tabela 6. Podstawowe elementy rachunku wyników FFiL Śnieżka SA	20
Tabela 7. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka	20
Tabela 8. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka	21
Tabela 9. Aktywa FFiL Śnieżka SA	22
Tabela 10. Pasywa FFiL Śnieżka SA	23
Tabela 12. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka	26
Tabela 13. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka	26
Tabela 14. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka	27
Tabela 15. Wskaźniki rentowności FFiL Śnieżka SA	28
Tabela 16. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFiL Śnieżka SA	28
Tabela 17. Wskaźniki rotacji FFiL Śnieżka SA	29

SPIS WYKRESÓW

Wykres 1. Dynamika Produktu Krajowego Brutto w ujęciu rocznym (w %)	8
Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN.....	14
Wykres 3. Notowania 100 HUF względem PLN.....	14
Wykres 4. Notowania UAH względem PLN	14
Wykres 5. Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	18
Wykres 6. Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto FFiL Śnieżka SA.....	19
Wykres 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2020 roku.....	24
Wykres 8. Przepływy pieniężne FFiL Śnieżka SA w I półroczu 2020 roku.....	25
Wykres 9. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku.....	37
Wykres 10. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg rodzaju umowy o pracę.....	38
Wykres 11. Struktura akcjonariatu FFiL Śnieżka SA – udział w kapitale zakładowym – na 16.09.2020 roku (w %)	55
Wykres 12. Struktura akcjonariatu FFiL Śnieżka SA – udział w ogólnej liczbie głosów na WZ – na 16.09.2020 roku (w %)	55
Wykres 13. Notowania akcji FFiL Śnieżka SA na GPW w okresie od 28-06-2019 do 30- 06-2020 (28.06.2019 = 100%).....	57

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 FFIL Śnieżka SA oraz Grupy Kapitałowej Śnieżka;
- śródroczne sprawozdanie z działalności FFIL Śnieżka SA oraz Grupy Kapitałowej Śnieżka zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji FFIL Śnieżka SA i Grupy Kapitałowej Śnieżka, w tym opisy podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo, Zarząd FFIL Śnieżka SA oświadcza, że PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. 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, 16 września 2020 roku