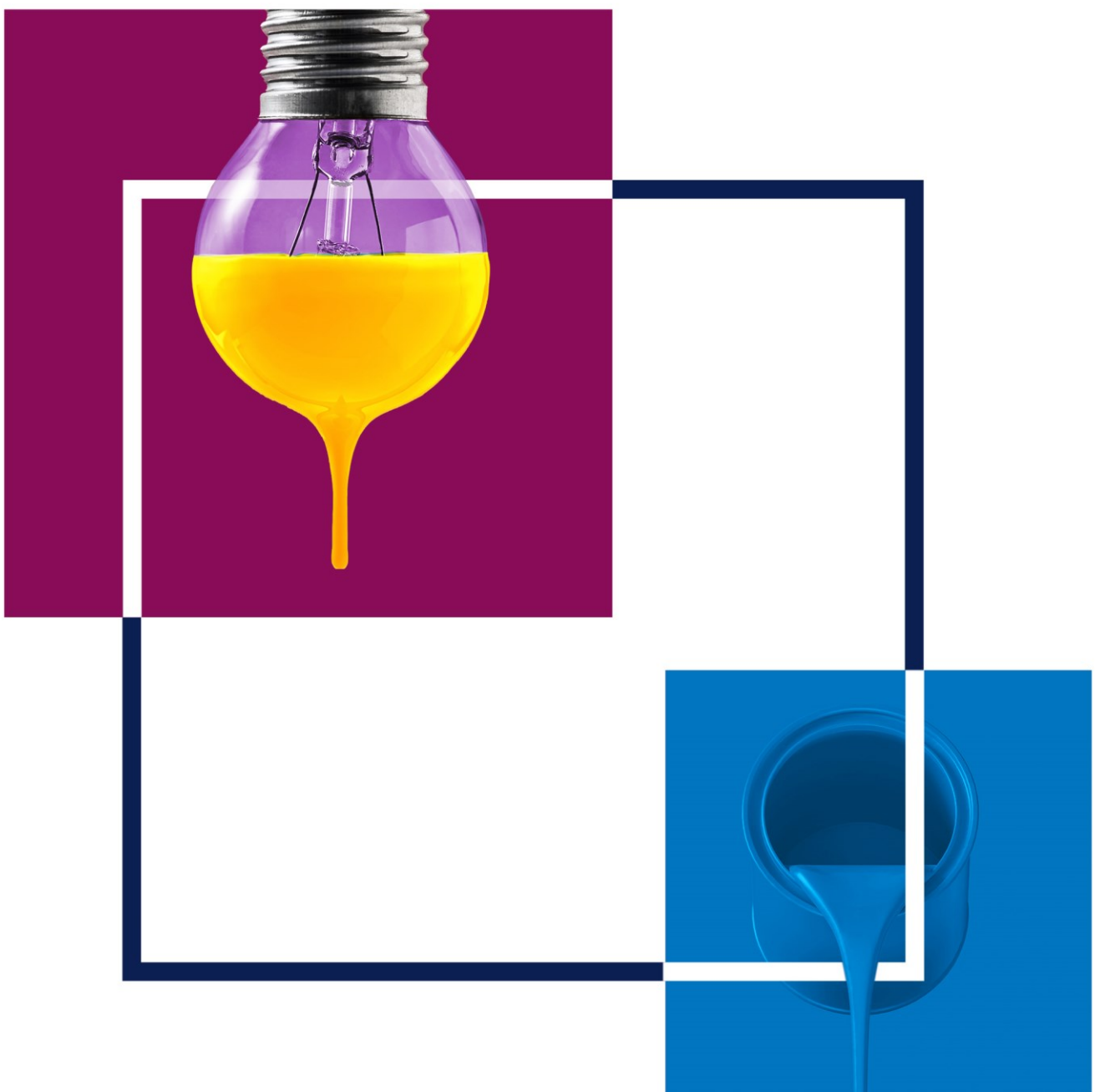


Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka za I półrocze 2021 roku



Warszawa, 15 września 2021 r.



Spis treści

PODSUMOWANIE OKRESU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	5
KRÓTKO O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA	7
1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH	9
1.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONDYCJA BRANŻY	9
1.2 WYNIKI SPRZEDAŻY	17
1.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	21
1.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	24
1.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	27
1.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	29
1.7 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	32
1.8 POZOSTAŁE INFORMACJE FINANSOWE	32
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA	37
2.1 O GRUPIE	37
2.2 DZIAŁALNOŚĆ FFIL ŚNIEŻKA SA I POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY	38
2.3 DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO ROZWOJOWA	43
2.4 ZATRUDNIENIE	44
2.5 OCHRONA ŚRODOWISKA NATURALNEGO	46
2.6 ISTOTNE UMOWY I WYDARZENIA	46
2.7 NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	48
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	50
4. INFORMACJE KORPORACYJNE	63
4.1 AKCJE I AKCJONARIAT	63
4.2 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	67
4.3 FFIL ŚNIEŻKA SA NA GPW	67
SPIS TABEL	69
SPIS WYKRESÓW	70
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	71

PODSUMOWANIE OKRESU

Najważniejsze informacje, w tym dokonania i niepowodzenia

W pierwszej połowie 2021 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka („Grupa”) wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 409,5 mln PLN, tj. o 5% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Grupa osiągnęła skonsolidowany zysk netto w wysokości 39,0 mln PLN, czyli o 25,6% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 46,0 mln PLN (-28,3 r/r), wynik EBITDA w wysokości 63,5 mln PLN (-21,3% r/r). Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 36,5 mln PLN (-23,7% r/r). Analizując wyniki po pierwszych 6 miesiącach roku należy wziąć pod uwagę:

- ubiegłoroczne, jednorazowe zaburzenie wyników Grupy (w wyniku zmiany zachowań klientów końcowych wywołane pandemią COVID-19, w tym w zakresie, zwiększonego popytu ze strony końcowych klientów na produkty Grupy, przede wszystkim w maju i czerwcu ub.r.). Z tego powodu wyniki sezonu 2021 należy analizować na tle wyników z sezonu 2019 – choć część zachowań konsumentów z ub.r. ma wpływ na ich obecne decyzje zakupowe albo ich brak;
- specyfikę działalności (wyniki sprzedaży Grupy należy analizować po zakończeniu sezonu, tj. po trzecim kwartale roku obrotowego, a wyniki finansowe – w układzie rocznym);
- dobre wyniki sprzedażowe na rynku polskim i ukraińskim oraz spadek przychodów na rynku węgierskim i białoruskim – w istotnym zakresie wynikające z działań zaplanowanych i realizowanych przez Grupę;
- bardzo niekorzystne uwarunkowania zewnętrzne związane ze wzrostami cen surowców i opakowań (w niektórych przypadkach wzrost kosztów wyniósł kilkadziesiąt procent);
- wahania i zmiany kursów walut, w których rozliczane są kontrakty Grupy (głównie UAH i BYN).

Spśród czterech kluczowych dla Grupy rynków dominujący udział w całkowitych przychodach (67,9%) miała sprzedaż realizowana na rynku polskim, która była niemal taka sama jak rok wcześniej (-0,2%) i wyniosła 278,1 mln PLN. Utrzymanie poziomu sprzedaży w Polsce jest w opinii Spółki efektem aktywności marketingowo-sprzedażowej. To także wynik utrzymującego się trendu premiumizacji (wyższa sprzedaż farb marki Magnat oraz produktów do drewna marki Vidaron) oraz efekt odpowiednio kształtowanej polityki cenowej (*pricing*).

Na Węgrzech (17,8% udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży) przychody wypracowane przez Grupę wyniosły 72,8 mln PLN i były o 14,3% niższe niż rok wcześniej. Na Ukrainie (8,8% udziału) Grupa osiągnęła przychody w wysokości 36,1 mln PLN, tj. o 5,7% niższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Na Białorusi (2,1% udziału) wyniosły one 8,7 mln PLN, tj. były o 32,8% niższe niż rok wcześniej.

Wpływ na wysokość zysków Grupy – poza niższym poziomem sprzedaży – miały przede wszystkim: skokowy wzrost cen surowców oraz opakowań, zmiana kursów walut, w których rozliczane są kontrakty handlowe Grupy, utrzymujący się popyt na produkty marek premium oraz produkty ze średniej półki cenowej w Polsce, na Węgrzech i na Ukrainie, spadek kosztu własnego sprzedaży (niższy wolumen sprzedaży przy jednoczesnej presji ze strony wyższych cen surowców używanych do produkcji), wzrost kosztów ogólnego zarządu, spadek kosztów sprzedaży oraz niższy podatek dochodowy.

Najważniejsze wyniki wypracowane w II kwartale 2021 roku

W II kwartale 2021 roku Grupa osiągnęła 226,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży (-13,8% r/r), 24,0 mln PLN zysku operacyjnego (-45,6% r/r), 32,7 mln PLN zysku EBITDA (-37,8% r/r) oraz 21,7 mln PLN zysku netto (-41,5% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 20,2 mln PLN (-40,0% r/r).

Inwestycje

W pierwszym półroczu 2021 roku Grupa kontynuowała cykl inwestycyjny. Wydatki na ten cel wyniosły 42,3 mln PLN i były o 32,7% niższe niż rok wcześniej. Największe nakłady zostały poniesione na budowę nowego Centrum Logistycznego w Zawadzie. Jego oddanie do użytku jest zaplanowane na pierwsze miesiące 2022 roku z zastrzeżeniem, że dla procesów biznesowych kluczowy będzie etap testów, obecnie zaplanowany na III i IV kwartał br.

Dywidenda

29 kwietnia br. roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA („Spółka”) podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2020 rok w wysokości 45,4 mln PLN, tj. 3,6 PLN na jedną akcję. To najwyższa kwotowo dywidenda od debiutu Spółki na GPW. Dzień ustalenia praw dywidendy był wyznaczony na 17 maja br. a wypłaty dywidendy – na 31 maja br.

Zmiana w strukturze i modelu operacyjnym Grupy

1 stycznia 2021 roku nastąpiło przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Pionu Handlowego – z FFIL Śnieżka SA do kontrolowanej przez nią w 100% spółki zależnej Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. („Śnieżka ToC”). Tym samym Śnieżka ToC przejęła od spółki dominującej działalność w obszarach sprzedaży i marketingu produktów FFIL Śnieżka SA. Celem realizacji procesu wyodrębnienia i przeniesienia do Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. Pionu Handlowego jest zwiększenie efektywności i konkurencyjności Grupy w horyzoncie długoterminowym, m.in. poprzez utworzenie centrów kompetencyjnych w różnych obszarach działalności Grupy.

Śnieżka ToC stała się centrum kompetencji Grupy w zakresie sprzedaży i marketingu (w tym pricing i revenue), a FFIL Śnieżka SA – poza rolą definiowania strategii Grupy i zarządzania Grupą – stała się centrum kompetencji w zakresie zarządzania łańcuchem dostaw (zakupy, dystrybucja, magazynowanie, logistyka, przepływ informacji), IT, produkcji i technologii oraz badań i rozwoju (R&D) a także pełni rolę centrum usług wspólnych.

Na skutek zmiany modelu operacyjnego całej Grupy, wyniki jednostkowe (FFIL Śnieżka SA) osiągnięte począwszy od początku 2021 roku stały się nieporównywalne do wyników historycznych.

Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki Grupy

Główne czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału to przede wszystkim:

- **Popyt na produkty i możliwe zmiany zachowań konsumenckich, w tym wywołane pandemią choroby COVID-19**

Na popyt w przyszłych miesiącach może mieć wpływ pogarszanie się nastrojów konsumenckich, obniżenie siły nabywczej, a także większa skłonność do oszczędzania oraz czasowe ograniczenia dużych wydatków. Wydaje się, że w kontekście pandemii COVID-19 czynnikiem wpływającym na działalność Grupy w kolejnych miesiącach mogą być kolejne ewentualne restrykcje ograniczające handel, przy czym najważniejszą kwestią wydaje się długość trwania potencjalnych ograniczeń.

- **Zmiany cen surowców i konieczność przejścia na droższe komponenty**

W związku z wciąż trwającą pandemią w III i IV kwartale 2021 roku w niektórych obszarach surowcowych może nastąpić kolejny wzrost cen surowców lub opakowań, a także pozostałych towarów. Ponadto w związku z wejściem w życie nowych regulacji unijnych istnieje konieczność zmiany niektórych surowców potrzebnych do produkcji farb i lakierów. Niezbędne jest stałe poszukiwanie przez producentów nowych, najczęściej droższych zamienników, które są bardziej przyjazne dla środowiska.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka – dane skonsolidowane (niebadane)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	409 514	431 095	90 058	97 066
II. Zysk z działalności operacyjnej	45 978	64 116	10 111	14 436
III. Zysk brutto	46 221	63 601	10 165	14 321
IV. Zysk netto	39 001	52 391	8 577	11 796
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	36 494	47 836	8 026	10 771
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	2 507	4 555	551	1 026
V. Całkowity dochód za okres	39 997	48 229	8 796	10 859
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	36 606	44 525	8 050	10 025
- Całkowity dochód za okres na udziały niekontrolujące	3 391	3 704	746	834
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 427	59 179	8 891	13 325
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 778)	(62 517)	(9 188)	(14 076)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 229	(1 761)	3 349	(397)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	13 878	(5 099)	3 052	(1 148)
X. Aktywa, razem	838 774	777 541	185 537	174 102
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	531 234	470 128	117 509	105 268
XII. Zobowiązania długoterminowe	168 924	107 430	37 366	24 055
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	362 310	362 698	80 143	81 213
XIV. Kapitał własny	307 540	307 413	68 028	68 834
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	279 264	277 169	61 773	62 062
- Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	28 276	30 244	6 255	6 772
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 791	2 825
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)	3,09	4,15	0,68	0,93
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2,89	3,79	0,64	0,85
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	3,09	4,15	0,68	0,93
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2,89	3,79	0,64	0,85
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	24,37	24,36	5,39	5,46
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	24,37	24,36	5,39	5,46
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	3,60	2,60	0,80	0,58

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 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 2021	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	241 382	308 728	53 084	69 514
II. Zysk z działalności operacyjnej	3 450	29 105	759	6 553
III. Zysk brutto	39 324	66 320	8 648	14 933
IV. Zysk netto	39 806	59 057	8 754	13 297
V. Całkowity dochód za okres	38 922	58 892	8 560	13 260
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(83 121)	32 569	(18 280)	7 333
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 048)	(42 150)	(450)	(9 491)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	95 091	11 520	20 912	2 594
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	9 922	1 939	2 182	437
X. Aktywa, razem	815 437	709 890	180 374	158 954
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	606 261	491 990	134 105	110 163
XII. Zobowiązania długoterminowe	395 771	188 442	87 544	42 195
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	210 490	303 548	46 560	67 969
XIV. Kapitał własny	209 176	217 900	46 270	48 791
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 791	2 825
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)	3,15	4,68	0,69	1,05
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	3,15	4,68	0,69	1,05
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	16,58	17,27	3,67	3,87
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	16,58	17,27	3,67	3,87
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	3,60	2,60	0,80	0,58

Kursy euro (EUR) przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	w ciągu 6 miesięcy 2021 roku	w ciągu 6 miesięcy 2020 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro (EUR) w okresie	4,5472	4,4413
	na dzień 30 czerwca 2021 roku	na dzień 30 czerwca 2020 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro (EUR) na koniec okresu	4,5208	4,4660

KRÓTKO O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA

Co nas wyróżnia



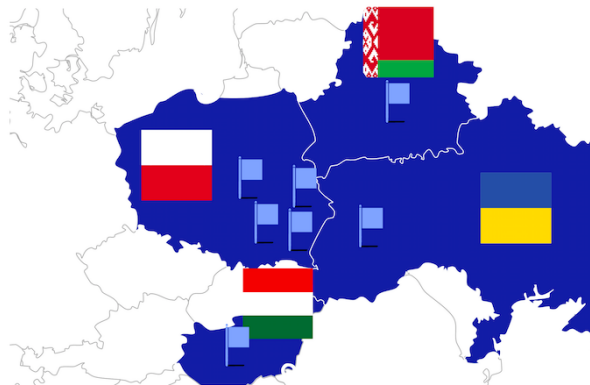
Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA* (udział w kapitale zakładowym w %)





7 Zakładów produkcyjnych

Gdzie produkujemy?



Rynki zagraniczne na których aktywnie działamy

Kilkanaście rynków, na których aktywnie działaliśmy w 2020 roku:



1. Komentarz do wyników finansowych

1.1 Sytuacja makroekonomiczna oraz kondycja branży

1.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

W raportowanym okresie w Polsce i na świecie obserwowane było ożywienie gospodarcze po pandemii COVID-19. Globalny PKB wzrósł w I kwartale 2021 roku po raz pierwszy od czasów wybuchu pandemii¹. Choć stan globalnych gospodarek się poprawił i oczekuje się dalszego przyspieszenia, obawy przed ponownym spadkiem koniunktury nie ustają ze względu na pojawienie się nowych wariantów SARS-CoV-2. Na aktywność gospodarczą w krajach nadal oddziałują ograniczenia pandemiczne. Równocześnie na świecie zauważalny jest wzrost inflacji dla cen i towarów konsumpcyjnych (CPI)², która w maju sięgnęła pułapu nieobserwowanego od czasów kryzysu gospodarczego w 2011 roku.

W Polsce PKB w I kwartale był ujemny i wyniósł -0,9%, a w strefie euro -1,3%. W II kwartale zaś, według wstępnego szacunku GUS, w kraju odnotowano przyspieszenie gospodarki o 11,1% w skali roku³. W strefie euro dynamika PKB wyniosła 13,6%⁴.

Produkcja przemysłowa wzrosła rok do roku o 18,2%, zaś sprzedaż detaliczna o 7,8% – w obu przypadkach zmiana *in plus* umocniła się w drugim kwartale⁵. Spadek odnotowano natomiast w produkcji budowlano-montażowej (-2,8% r/r), która obniżyła się szczególnie w okresie od stycznia do marca. Na sumarycznym ujemnym wyniku zaważyły przedsiębiorstwa specjalizujące się we wznoszeniu budynków mieszkalnych i niemieszkalnych, odnotowując spadek produkcji o 10,5% r/r.

Wskaźniki dla budownictwa mieszkaniowego w I połowie roku okazały się dodatnie. Według wstępnych danych zanotowano wzrost liczby mieszkań oddanych do użytkowania do 105,4 tys. – o 8,6% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W raportowanym okresie znacznie wzrosła także liczba pozwoleń na budowę i zgłoszeń z projektem budowlanym (o 40,2% r/r, do 171,5 tys.) oraz rozpoczętych budów (o 44,6% r/r, do 144,6 tys.).

Średnie wynagrodzenie w Polsce wyniosło w I kwartale br. 5 681,56 zł (+6,6% r/r), w drugim zaś: 5 504,52 zł (+9,6% r/r).

Czerwiec br. był pierwszym miesiącem od początku pandemii COVID-19, w którym rok do roku odnotowano spadek stopy bezrobocia rejestrowanego. W całym półroczu wynosiła ona 5,9%. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w pierwszym półroczu było zaś niższe o 0,3% względem ub.r. W sektorze przetwórstwa przemysłowego odnotowano niewielki wzrost zatrudnienia (na poziomie 0,2% r/r), w sektorze budownictwa zaś liczba miejsc pracy spadła w skali roku o 1,3% mimo pozytywnych danych o liczbie wznoszonych mieszkań.

W lipcu przedsiębiorcy i konsumenci ocenili koniunkturę lepiej niż w poprzednich miesiącach. Mimo tej poprawy wskaźniki klimatu koniunktury pozostają ujemne. Najbardziej optymistycznie nastawione są podmioty z obszaru transportu i gospodarki maszynowej (6,2), za to najbardziej pesymistyczne nastroje prezentują jednostki z sektora budownictwa (-4,9).

¹ Źródło: *Raport o inflacji*, Narodowy Bank Polski, lipiec 2021 rok.

² z ang. consumer price index

³ Źródło: GUS.

⁴ Źródło: Eurostat.

⁵ Źródło (również dla dalej wymienionych informacji na stronie, o ile nie podano inaczej): GUS, Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w I półroczu 2021 r., 06/2021.

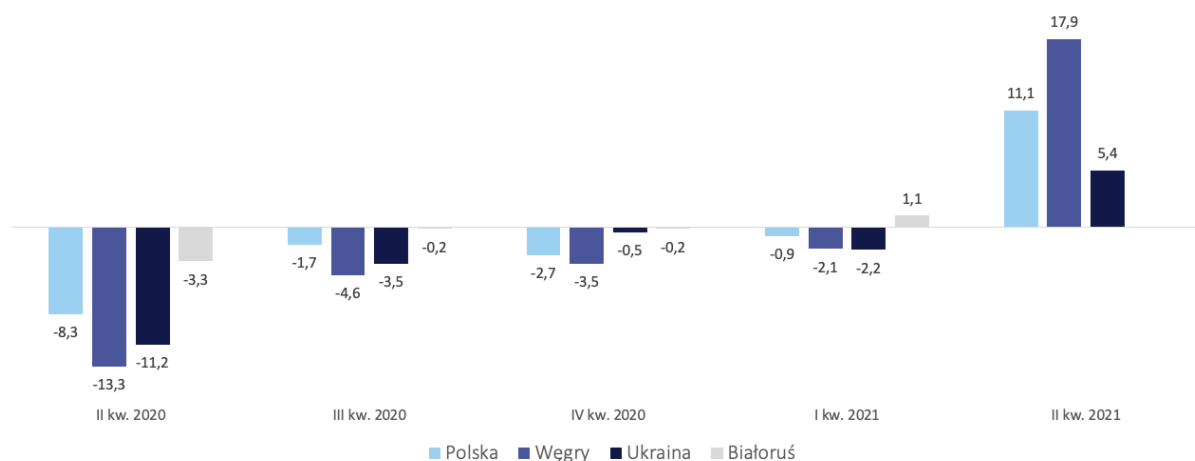
Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku

Dane w tys. PLN

Inflacja CPI w Polsce względem analogicznego okresu poprzedniego roku wyniosła w pierwszym kwartale 2,7%, w drugim zaś wzrosła do 4,5% (w tym: w kwietniu 4,3%, w maju 4,7%, w czerwcu 4,4%)⁶. Według szybkiego szacunku GUS w lipcu ceny wzrosły o 5% w stosunku do analogicznego miesiąca zeszłego roku – to najwyższy odczyt od maja 2011 roku. Półroczny wzrost inflacji CPI na wyniósł 3,6%.

Bank Światowy prognozuje przyśpieszenie globalnego PKB na poziomie 5,6% w 2021 roku i 4,3% w 2022 roku. Z kolei w przypadku Polski odpowiednio 3,8% i 4,5%. Przyśpieszenie gospodarcze na świecie jest wspierane przez postępujące szczepienia przeciwko COVID-19 i znoszenie obostrzeń, jednak według ekspertów tej instytucji w horyzoncie najbliższych dwóch lat wzrost pozostanie zauważalnie niższy od prognozowanego przed pandemią⁷. Przewidywania Komisji Europejskiej są wyższe: sięgają 5,9% w bieżącym roku (4,8% dla krajowej gospodarki) i 4,2% w nadchodzącym roku (5,2% w przypadku Polski)⁸. Najbardziej optymistycznie nastawiony jest Międzynarodowy Fundusz Walutowy, którego eksperci spodziewają się w skali globalnej wzrostu na poziomie 6,0% w tym roku (w Polsce 4,6%) oraz 4,9% w 2022 (dla kraju przyśpieszenie na poziomie 5,2%)⁹.

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 2021 roku.

Na pozostałych głównych rynkach Grupy Kapitałowej Śnieżka sytuacja gospodarcza przedstawiała się następująco:

Węgry

Gospodarka węgierska w I połowie 2021 roku kontynuowała ożywienie po szoku gospodarczym spowodowanym pandemią COVID 19. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy PKB Węgier wzrósł o 7,6% r/r (skurczył się o 2,1% w I kwartale i przyśpieszył do 17,9% r/r w kolejnym)¹⁰. Wielkość produkcji przekroczyła poziom sprzed pandemii (z czerwca 2019 roku) – w I półroczu była o 18,8% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrosty odnotowano we wszystkich sektorach przetwórstwa przemysłowego.

⁶ Źródło: GUS.

⁷ Źródło: Bank Światowy, *Global Economy Prospects*, lipiec 2021.

⁸ Źródło: Komisja Europejska, *European Economic Forecast*, lipiec 2021.

⁹ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook Update*, lipiec 2021.

¹⁰ Źródło: Hungarian Central Statistical Office, ksh.hu.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku

Dane w tys. PLN

Wielkość produkcji budowlanej w I połowie br. roku wzrosła o 7,3% względem analogicznego okresu poprzedniego roku¹¹. W porównaniu do 2020 roku liczba nowych pozwoleń na budowę wydanych w kraju wzrosła o 22,4%.

W okresie od stycznia do maja 2021 roku średnie zarobki brutto na Węgrzech wyniosły 428 247 HUF (ok. 5 503 PLN), co stanowi wzrost o 9,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W I połowie roku ceny na Węgrzech wzrosły o 3,1% względem analogicznego okresu poprzedniego roku. W lipcu 2021 r. roczna stopa inflacji spadła natomiast do 4,6 proc. (z 5,3 proc. w poprzednim miesiącu), głównie ze względu na spowolnienie wzrostu cen transportu. Jest to najniższy odczyt od marca bieżącego roku¹².

W II połowie roku spodziewane jest znaczące ożywienie gospodarki, a motorem wzrostu ma być stopniowe ożywienie popytu konsumentów na usługi, polityka fiskalna oraz inwestycje wspierane środkami unijnymi. Prognoza wzrostu gospodarczego Banku Światowego dla Węgier na rok 2021 sięga 6,0%, zaś na 2022 wynosi 4,7%¹³. Według Komisji Europejskiej roczny wzrost PKB może kształtować się na poziomie 6,3% w tym oraz 5,0% w kolejnym roku¹⁴. Międzynarodowy Fundusz Walutowy przewiduje zaś wzrost PKB Węgier na poziomie 4,3% w 2021 roku i 5,9% w 2022 roku¹⁵.

Ukraina

W I kwartale gospodarka Ukrainy zwolniła o 2,2%, w II kwartale 2021 zaś, według najnowszych wstępnych szacunków Ukrstat, PKB zwiększył się o 5,4%¹⁶, Ministerstwo Ekonomii szacuje wzrost w całym pierwszym półroczu na poziomie 1,9%. Wzrost ten to w dużej części efekt niskiej bazy z poprzedniego roku spowodowanej spadkiem aktywności gospodarczej w wyniku ograniczeń pandemicznych. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2021 roku wpływ na wyższą wielkość PKB miały w dużej mierze: wzrost konsumpcji gospodarstw domowych (w I kwartale wyniósł 4,4%)¹⁷, większa aktywność inwestycyjna oraz sprzyjająca zewnętrzna koniunktura. Gospodarkę wsparły też poprawa realnej płacy, a także wzrost przekazów pieniężnych z zagranicy od osób fizycznych¹⁸.

Wielkość produkcji w budownictwie od stycznia do czerwca wyniosła 76,8 mld UAH. W I półroczu 2021 roku indeks robót budowlanych na Ukrainie osiągnął poziom sześciu miesięcy roku poprzedniego (wzrósł o 0,2%), a liczba zabudowań wzrosła o 3,5% r/r.

Inflacja na Ukrainie w I półroczu 2021 roku wyniosła 8,3% i znacznie przekroczyła ów wskaźnik za cały poprzedni rok (2,7%), choć już w grudniu 2020 roku osiągnęła poziom 5%¹⁹. Przyczyną tak wysokiej inflacji jest znaczny wzrost cen w koszyku inflacyjnym. W raportowanym okresie NBU, w celu powstrzymania nadmiernego wzrostu cen, prowadził bardziej twardą politykę monetarną, charakteryzującą się umiarkowanym tempem wzrostu podaży pieniądza. Dwukrotnie podniósł także

¹¹ Źródło: Tamże.

¹² <https://tradingeconomics.com/hungary/inflation-cpi>

¹³ Źródło: Bank Światowy, *Global Economy Prospects*, lipiec 2021.

¹⁴ Źródło: Komisja Europejska, *European Economic Forecast*, lipiec 2021.

¹⁵ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook*, kwiecień 2021.

¹⁶ Źródło: Ukrstat, dane dostępne online: https://ukrstat.org/en/Noviny/new2021/zmist/novini/vvp_02_2021_e.htm.

¹⁷ Źródło: <https://www.me.gov.ua/Documents/List?lang=uk-UA&id=010de307-2345-4162-b5e5-1dd8b2f81d10&tag=OgladEkonomichnoiAktivnosti>, <https://me.gov.ua/old/Documents/List?lang=en-GB&id=a3e13bd2-fab6-4d1a-bbb5-b341b24fdd0c&tag=EconomicSituationAndMacroeconomicFramework>.

¹⁸ Źródło: <https://www.me.gov.ua/>.

¹⁹ Źródło: ukrstat.gov.ua.

stopy procentowe: w marcu z 6% do 6,5% i w kwietniu z 6,5% do 7,5%²⁰. Bank centralny prognozuje dalsze podwyższanie stopy procentowej do 8,5% i utrzymanie jej na takim poziomie do II kwartału 2022 roku. Decydenci dążą do osiągnięcia celu inflacyjnego na poziomie 5% w 2022 roku i utrzymania pod kontrolą oczekiwań inflacyjnych²¹.

Średnia płaca w I półroczu 2021 roku wynosiła 13 310 UAH (ok. 1 858 PLN) i była o 21,8 % wyższa niż w poprzednim roku²². Na tle ożywienia aktywności ekonomicznej wzrastało również zapotrzebowanie na siłę roboczą, lecz jednocześnie nie rosła liczba osób poszukujących pracy ani w Ukrainie, ani za granicą.

Narodowy Bank Ukrainy mimo utrzymujących się skutków pandemii COVID-19 podtrzymuje prognozę wzrostu PKB o około 4% w latach 2021–2023²³. Prognozy dla gospodarki Ukrainy Banku Światowego wynoszą zaś 3,8% wzrostu w bieżącym oraz 3,1% w 2022 roku²⁴. Międzynarodowy Fundusz Walutowy z kolei przewiduje ożywienie ukraińskiej gospodarki na poziomie odpowiednio 4,0% i 3,4%²⁵.

Białoruś

Według oficjalnych danych w I połowie 2021 roku na Białorusi PKB wzrósł o 3,3% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku²⁶. Zadłużenie głównych przedsiębiorstw, w większości państwowych, przekracza jednak poziom PKB. Nastąpiło też pogorszenie klimatu inwestycyjnego. Masowemu wycofywaniu oszczędności z banków towarzyszy obecnie dewaluacja białoruskiego rubla i szybki wzrost inflacji²⁷. W czerwcu osiągnęła ona poziom 9,9%, co stanowi najwyższy wskaźnik od grudnia 2016 roku²⁸.

Poziom bezrobocia w I kwartale osiągnął 4,2%, w drugim zaś wyniósł 4,0%. Przeciętne wynagrodzenie w I połowie 2021 roku wzrosło o 5,6% r/r i wynosiło 1 369,1 BYN (ok. 2 055 PLN)²⁹.

Instytucje międzynarodowe negatywnie oceniają perspektywy dla gospodarki Białorusi. Międzynarodowy Fundusz Walutowy przewiduje znaczny spadek PKB i wynik na poziomie -0,4% na koniec 2021 roku oraz wzrost na poziomie 0,8% w 2022³⁰. Bank Światowy prognozuje zaś spadek w bieżącym roku o 2,2%, a następnie ożywienie gospodarcze w wysokości 1,9% w kolejnym.

Najprawdopodobniej sytuacja gospodarcza kraju w 2021 roku będzie się pogarszać. W raportowanym okresie, 25 czerwca 2021 roku, wszedł w życie kolejny pakiet sankcji Unii Europejskiej wobec Białorusi. Ograniczenia nałożono na wybrane sektory gospodarcze oraz handel wyselekcjonowanymi grupami

²⁰ Źródło: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/natsionalniy-bank-ukrayini-pidvischiv-oblikovu-stavku-do-8>,

<https://www.ukrinform.ua/rubric-economy/3285154-nacbank-nazvav-karantin-ta-splesk-inflacii-klucovimi-rikami-dla-ekonomiki.html>.

²¹ Źródło: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/natsionalniy-bank-ukrayini-pidvischiv-oblikovu-stavku-do-8>.

²² Źródło: ukrstat.gov.ua.

²³ Źródło: Bank Narodowy Ukrainy, <https://bank.gov.ua/en/news/all/ekonomika-zrostatime-stalimi-tempami-blizko-4-na-rik-a-inflyatsiya-pochne-spoilnyuvatisya-naprikintsi-2021-roku--inflyatsiyniy-zvit>, lipiec 2021.

²⁴ Źródło: Bank Światowy, dz. cyt.

²⁵ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook*, kwiecień 2021.

²⁶ Źródło: <https://www.belstat.gov.by/en/o-belstate/news-and-events/news/gross-domestic-product-in-half-year-1-2021/>.

²⁷ Źródło: <https://ies.lublin.pl/komentarze/bialorus-wyzwania-i-dylematy-w-2021-roku/>.

²⁸ Źródło: <https://www.nbrb.by/>.

²⁹ Źródło: Tamże.

³⁰ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook*, kwiecień 2021.

towarów. Dotkliwie dla białoruskiego systemu gospodarczego jest również objęcie restrykcjami banków państwowych. Efektem będzie ograniczenie dostępu do kapitału, a także – w połączeniu z innymi obostrzeniami nałożonymi na tamtejszy sektor finansowy – odcięcie Białorusi od możliwości pozyskiwania kredytów w UE i zakaz sprzedaży euroobligacji. To z kolei może spowodować duże trudności z refinansowaniem zadłużenia. Wstrzymane zostało również finansowanie programów rozwojowych przez Europejski Bank Inwestycyjny w ramach linii kredytowych dla projektów infrastrukturalnych³¹.

Szczególnie dotkliwie dla gospodarki białoruskiej może być też stopniowe wycofywanie się inwestorów i zahamowanie rozwoju branży IT. Prężnie rosła ona od lat 90-tych i w 2019 roku wypracowała ok. 6,5% PKB – porównywalnie z rolnictwem czy transportem (przewidywano, że wkład IT w gospodarkę jako najszybciej rozwijającego się sektora w 2023 roku osiągnie poziom aż 10% PKB).

1.1.2 Rynek farb i lakierów

Głównymi rynkami, na których działała Grupa Kapitałowa Śnieżka, w I połowie 2021 roku pozostawały: Polska, Węgry, Ukraina oraz Białoruś. Na tych czterech rynkach Grupa osiągnęła w raportowanym okresie 96,6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

Polska

Według danych własnych Grupy polski rynek farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna w I półroczu 2021 roku zanotował spadek – zarówno pod względem wartości, jak i ilości sprzedanych produktów. Aktualną sytuację należy jednak oceniać z dłuższej niż roczna perspektywy.

Według analiz Grupy w latach poprzedzających pandemię COVID-19 polski rynek farb rozwijał się stabilnie, notując wzrosty roczne na poziomie około 2–3%. Wprowadzone w 2020 ograniczenia administracyjne i w następstwie tego pozostawanie w domach spowodowały zwiększenie aktywności remontowej Polaków. W rezultacie w ubiegłym roku obserwowano jednokrotny, nienotowany wcześniej wzrost popytu na farby oraz preparaty do ochrony i dekoracji drewna. Z perspektywy wyników po I półroczu 2021 można powiedzieć, że rynek po wyjątkowym 2020 roku, unormował się i wrócił do poziomów obserwowanych przed pandemią.

Wpływ na sytuację na polskim rynku farb i lakierów mają aktualnie: ciągle niski poziom optymizmu wśród konsumentów (jego wartość w lipcu wyniosła -4,6%), ocena sytuacji społeczno-gospodarczej kraju na poziomie -24,1³² oraz większa skłonność do oszczędzania czy czasowego ograniczania dużych wydatków. Należy również odnotować, że w raportowanym okresie miało miejsce czasowe ograniczenie handlu stacjonarnego w wielkopowierzchniowych sklepach DIY.

W I połowie 2021 roku nie nastąpiła zmiana wśród głównych podmiotów operujących na polskim rynku, niemniej należy odnotować, że została sfinalizowana transakcja przejęcia przez PPG Industries Inc. pakietu większościowego Tikkurila Oyi. Kluczowymi graczami rynkowymi w Polsce są:

- Grupa Kapitałowa Śnieżka (kluczowe marki: Magnat, Śnieżka, Vidaron, Foveo-Tech, Rafil),
- PPG Deco Polska (marki: Dekoral, Bondex, Sigma Coatings, Malfarb, Domalux, Drewnochron),
- AkzoNobel Polska (marki: Sadolin, Dulux, Nobiles, Sikkens, Hammerite),
- Tikkurila Polska (marki: Tikkurila, Jedylnka, Beckers, Polifarb Dębica).

³¹ Źródło: <https://www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2021-06-25/bolesne-sankcje-sektorowe-ue-wobec-bialorusi>.

³² Źródło: Barometr Nastrojów Konsumentckich GfK to wskaźnik publikowany przez firmę badawczą GfK Polonia. Może przyjmować wskazania od +100 do -100. Wyniki dostępne są online: [//www.gfk.com/pl/prasa/nastroje-konsumentckie-w-lipcu-2021](http://www.gfk.com/pl/prasa/nastroje-konsumentckie-w-lipcu-2021).

Według szacunków Spółki udział czterech największych graczy w całkowitej sprzedaży wyrobów dekoracyjnych w Polsce to ponad 80%.

Węgry

Zgodnie z wiedzą Grupy, w raportowanym okresie węgierski rynek farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna odnotował spadek wolumenu sprzedanych produktów. Równocześnie wartość rynku nie uległa znaczącej zmianie. W ocenie Grupy taka sytuacja z jednej strony może być spowodowana wzrostem cen produktów, który wyrównał spadki ilościowe. Z drugiej strony przyczyną może być przesuwanie się preferencji konsumenckich w kierunku droższych produktów z segmentu premium. Równocześnie wydaje się, że sytuacja związana z pandemią COVID-19 (abstrahując od jej wpływu na ceny surowców) nie miała istotnego wpływu na sprzedaż farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna.

Największymi podmiotami działającymi na Węgrzech są:

- Poli-Farbe (marka Poli-Farbe z submarkami: Platinium, Intaller, Cellkolor, Boróka oraz marka Magnat),
- PPG Trilak (marki: Héra, Trinát, Lazurán, Thermotek, Bondex i Dryvit),
- AkzoNobel Coatings (marki: Dulux, Sadolin, Hammerite, Supralux).

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

Ukraina

W ocenie Grupy ukraiński rynek farb i preparatów do ochrony lub dekoracji drewna wzrósł w raportowanym okresie zarówno w ujęciu ilościowym, jak i wartościowym. W ocenie tej sytuacji należy jednak uwzględnić niższą bazę z roku 2020. Dodatkowo na obecny stan rynku wpływ miały podwyżki cen surowców, a także wahania kursów walut, co wymusiło podniesienie cen sprzedaży. Natomiast ograniczenia administracyjne, które miały miejsce w raportowanym okresie – uniemożliwiające czasowo sprzedaż detaliczną farb – nie wpłynęły znacząco na sytuację ukraińskiego rynku farb i preparatów do ochrony drewna.

Do kluczowych podmiotów działających na rynku Ukrainy obecnie zaliczają się:

- Śnieżka-Ukraina (marki: Śnieżka, Vidaron, Foveo-Tech),
- Tikkurila (marki: Tikkurila, Kolorit),
- Meffert Hansa Farben (marki: MGF i DUFA),
- Henkel (marka Ceresit),
- ZIP (marki: Triora, Zebra, RUTA, STAR Paint, Freska, Mixor),
- DAW (marki: Caparol, Alpina),
- Eskaro (marki Eskaro, Aura, Condor),
- Feidal (marka Feidal),
- Polisan (marki: Maxima, Farbex, Delfi i DekArt),
- Olejníkov,
- Zebra.

W I półroczu 2021 sfinalizowano przejęcie 70% udziałów w spółce Eskaro Group AB przez Flügger group A/S.

Białoruś

Dane wewnętrzne Grupy pokazują, że rynek farb i lakierów na Białorusi zmniejszył się w I półroczu 2021 roku. Przyczyn sytuacji upatruje się w ciągle niestabilnej sytuacji ekonomicznej i politycznej, której skutkiem jest słabnący popyt. W raportowanym okresie, w wyniku wzrostu cen surowców oraz niekorzystnej zmiany kursów walut, nastąpiła podwyżka cen materiałów budowlanych, co także miało wpływ na odsunięcie w czasie remontów mieszkań czy rezygnację z nich.

Kluczowymi podmiotami na białoruskim rynku farb i lakierów pozostają tacy producenci jak:

- Śnieżka-BelPol (marki: Śnieżka wraz z submarką Acryl-Putz oraz Vidaron)
- DAW (marki: Caparol, Alpina),
- Eskaro (marka Condor) – spółka została przejęta przez Flügger group A/S,
- AkzoNobel (marki: Dulux, 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 aktywnie działała w I półroczu 2021 roku, poza wymienionymi wcześniej rynkami, także w wielu innych krajach, w tym: w Mołdawii, Rosji, Czechach, Rumunii, Kazachstanie, na Litwie oraz Słowacji.

1.1.3 Surowce i waluty

Surowce

W pierwszym półroczu 2021 roku ceny podstawowych surowców do produkcji farb i lakierów znacząco wzrosły. Do tej grupy surowców należą między innymi: żywice ftalowe i silikonowe, dyspersje styrenowo-akrylowe, biel tytanowa, rozpuszczalniki, zagęstniki oraz polipropylen.

Wzrost cen niektórych surowców oraz opakowań miał drastyczny charakter, i w przypadku niektórych pozycji wyniósł kilkadziesiąt procent.

Dostępność surowców i opakowań była sporadycznie obniżona, niemniej nie wpłynęło to w istotny sposób na prawidłowe funkcjonowanie poszczególnych spółek Grupy.

Waluty

W pierwszej połowie br. złoty względem głównych walut pozostawał niezmiennie słaby. Po wzroście kursu EUR/PLN w I kwartale w II kwartale złoty umocnił się względem wspólnej waluty. Mimo że od początku roku kurs spadł o ok. 2%, na koniec okresu euro pozostaje droższe niż rok temu o ponad 5 gr (+1,2% r/r). Kurs złotego wobec dolara od początku roku ulega wahaniom. Na koniec okresu złoty osłabił się względem amerykańskiej waluty o ok. 2%. Kurs USD/PLN na koniec okresu był jednak o ponad 4% niższy niż w ubiegłym roku.

Ruchy polskiej waluty względem euro i dolara amerykańskiego wykazywały podobieństwo, analogicznie jak w poprzednich miesiącach. Na wycenę złotego względem głównych walut w dalszym ciągu wpływają perspektywy zwalczania pandemii COVID-19 w Polsce, Europie i USA, w tym poziom wyszczepienia, oraz globalnego odbicia gospodarczego. Obecnie na kurs waluty względem euro i dolara amerykańskiego silnie i oddziałuje również polityka monetarna banków centralnych: zarówno NBP, jak i Europejskiego Banku Centralnego oraz amerykańskiej Rezerwy Federalnej.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku

Dane w tys. PLN

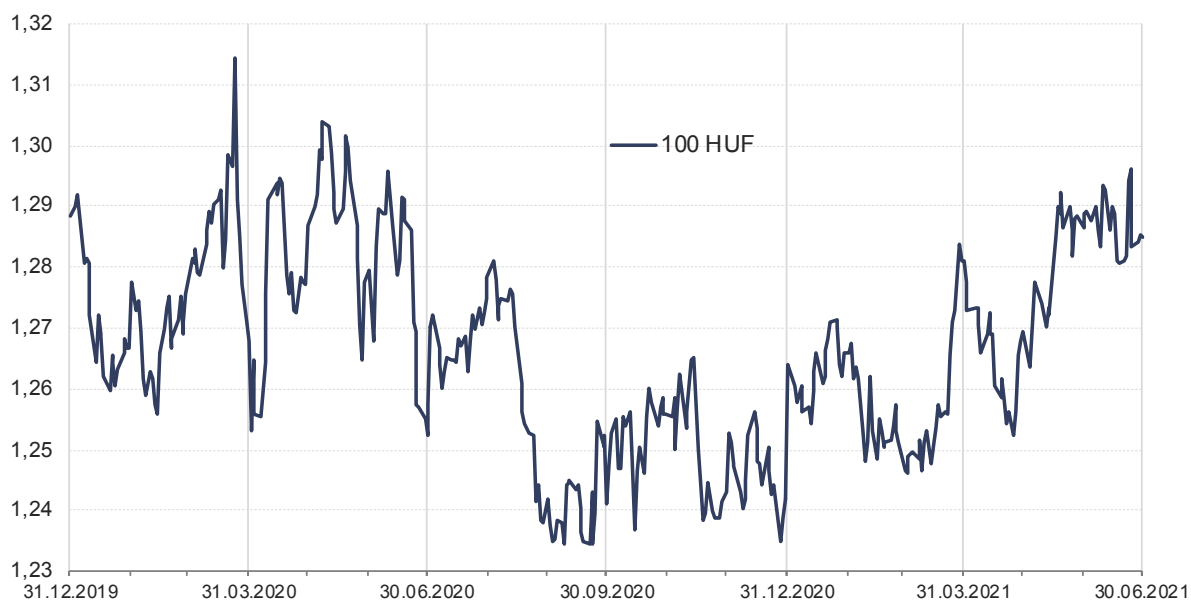
Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN



Źródło: NBP.

Kurs forinta węgierskiego w pierwszym półroczu 2021 roku ulegał wahaniom, zachowując ograniczoną zmienność w zakresie 1,24 a 1,30 (PLN za 100 HUF). Od początku br. węgierska waluta umocniła się względem polskiego złotego o ok. 1,7%.

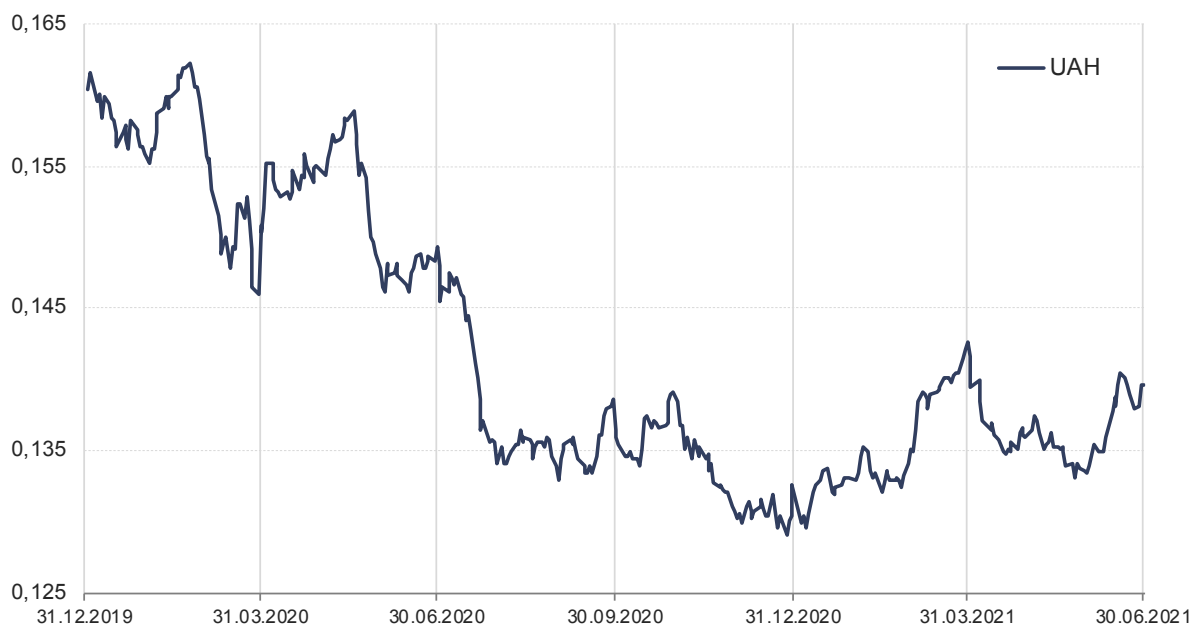
Wykres 3. Notowania 100 HUF względem PLN



Źródło: NBP.

Kurs UAH/PLN od początku br. utrzymuje się w zakresie od 0,13 do 0,14 z niewielkimi odchyleniami. Ukraińska waluta w pierwszej połowie roku zyskała na wartości o 5,3%.

Wykres 4. Notowania UAH względem PLN



Źródło: NBP.

1.2 Wyniki sprzedaży

1.2.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Grupa Kapitałowa Śnieżka w I półroczu 2021 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 409 514 tys. PLN, tj. o 5% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jednocześnie skonsolidowane przychody ze sprzedaży po I półroczu 2021 roku są o 24,3% (80 034 tys. PLN) wyższe niż w analogicznym okresie 2019 roku – z zastrzeżeniem, że wówczas wyniki węgierskiej Poli-Farbe Vegyipari Kft. i jej spółek zależnych były konsolidowane dopiero od połowy maja.

W pierwszych trzech miesiącach na wyniki sprzedaży w większym bądź mniejszym stopniu (zależnie od rynku) wpływały skutki walki z pandemią COVID-19, jednak w miarę postępów w szczepieniach i spadku liczby zakażeń efekt ten stopniowo tracił na znaczeniu. Nawet na Ukrainie, gdzie w raportowanym okresie wprowadzano ograniczenia administracyjne dotyczące sprzedaży detalicznej farb, pandemia nie wpłynęła znacząco na sytuację rynku farb i preparatów do ochrony drewna.

W pierwszej połowie raportowanego okresu negatywnie na sprzedaż przełożyła się także pogoda – przedłużająca się zima wpłynęła szczególnie na mniejsze zainteresowanie systemami dociepleń i produktami do drewna.

Wyniki sprzedaży w I półroczu 2021 roku na głównych rynkach (oraz główne czynniki, jakie się na nie złożyły):

- dominujący udział w całkowitych przychodach Grupy (67,9%) miała sprzedaż realizowana w Polsce, która była niemal taka sama jak rok wcześniej (-0,2%) – w okresie zwiększonej aktywności remontowej Polaków w czasie pierwszego lockdownu – i wyniosła 278 103 tys. PLN. Po okresie boomu remontowego w Polsce, który był obserwowany przede wszystkim w maju i czerwcu ub.r., zachowania konsumenckie związane z kupowaniem i używaniem produktów dekoracyjnych wróciły do stanu sprzed pandemii. Ponadto w I półroczu br. wartość rynku farb

i preparatów do ochrony i dekoracji drewna była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Utrzymanie przez Grupę dobrego zeszłorocznego wyniku na rynku polskim to przede wszystkim rezultat aktywności marketingowo-sprzedażowej i w efekcie utrzymania udziału w rynku w wybranych kategoriach produktowych.

To także dalszy wpływ utrzymującego się trendu premiumizacji (wyższa sprzedaż farb marki Magnat oraz produktów do drewna marki Vidaron), oraz odpowiednio kształtowanej polityki cenowej (*pricing*);

- na Węgrzech (17,8% udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży) przychody wypracowane przez Grupę wyniosły 72 806 tys. PLN i były o 14,3% niższe niż rok wcześniej. Niższa sprzedaż na rynku węgierskim to m.in. rezultat przeprowadzanej od początku br. zmiany w spółce Poli-Farbe – w tym reorganizacji sił handlowych – będącej elementem wdrażania nowego modelu operacyjnego Grupy. To także efekt decyzji dotyczących przebudowy portfolio oferowanych produktów oraz wolumenowego spadku rynku. Jednocześnie dwa z ww. czynników przyniosły pozytywne efekty w zakresie poziomu marż osiągniętych na tamtejszym rynku;
- na Ukrainie (8,8% udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży) Grupa osiągnęła przychody w wysokości 36 113 tys. PLN. Spadek przychodów z tego rynku (o 5,7%) w porównaniu poprzednim rokiem, to m.in. wynik osłabienia się ukraińskiej hrywny do złotego w ujęciu rok do roku (wyższy wynik w walucie lokalnej, ale niższy po przeliczeniu na złote). Na niższe zainteresowanie części ukraińskich konsumentów remontami mogła wpłynąć także podwyżka cen materiałów budowlanych;
- na Białorusi (2,1% udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży) Grupa wypracowała przychody w wysokości 8 725 tys. PLN, tj. o 32,8% niższe niż rok wcześniej. Taki wynik Grupy na rynku białoruskim to m.in. pochodna wdrażania w tym roku zmian w modelu obsługi tego rynku, w tym dalszych zmian dostosowujących tamtejszą spółkę do obecnej skali działalności. W obliczu szacowanego przez Spółę głębokiego spadku rynku oraz niemożliwych do realizacji poprzednich założeń biznesowych w obecnych warunkach politycznych (klimat wokół polskich firm nie sprzyja sprzedaży polskich produktów, co uniemożliwia aktywną walkę o udziały rynkowe) konieczna była zmiana modelu działania.

Na pozostałych rynkach, na których są sprzedawane produkty Grupy, osiągnięto przychody ze sprzedaży w wysokości 13 767 tys. PLN (o 2 266 tys. PLN niższe niż rok wcześniej).

Łącznie przychody Grupy osiągnięte w I półroczu 2021 roku na rynkach zagranicznych stanowiły 32,1% jej całkowitych przychodów.

Tabela 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku	Zmiana (r/r)
Polska	278 103	67,9%	278 795	-0,2%
Węgry	72 806	17,8%	84 993	-14,3%
Ukraina	36 113	8,8%	38 290	-5,7%
Białoruś	8 725	2,1%	12 984	-32,8%
Pozostałe	13 767	3,4%	16 033	-14,1%
Razem sprzedaż	409 514	100,0%	431 095	-5,0%

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku
Dane w tys. PLN

W strukturze sprzedaży Grupy dominowały wyroby dekoracyjne. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2021 roku Grupa uzyskała z ich sprzedaży 324 512 tys. PLN, tj. 3,3% mniej niż w tym samym okresie 2020 roku. Wyroby dekoracyjne stanowiły 79,2% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w strukturze sprzedaży był o 1,3 p.p.) wyższy niż rok wcześniej. Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży Grupy, na poziomie 12,9%, miała chemia budowlana. Przychody Grupy ze sprzedaży produktów z tej kategorii wyniosły 52 972 tys. PLN i były o 3,6% niższe niż rok wcześniej.

Sprzedaż towarów, które w I półroczu 2021 roku miały 5,3% udział w strukturze, obniżyła się o 23,3%, do 21 545 tys. PLN. Dane za I półrocze 2020 roku zostały przekształcone o reklasyfikację pomiędzy towarami (minus 5 372 tys. PLN) a wyrobami dekoracyjnymi (plus 5 372 tys. PLN). W rezultacie wartość zaliczona pierwotnie do sprzedaży towarów w Grupie została poprawnie przeniesiona do sprzedaży wyrobów dekoracyjnych.

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

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	324 512	79,2%	335 699	-3,3%
Chemia budowlana	52 972	12,9%	54 969	-3,6%
Wyroby przemysłowe	4 835	1,2%	5 111	-5,4%
Towary	21 545	5,3%	28 077	-23,3%
Pozostałe przychody	2 775	0,7%	3 399	-18,4%
Materiały	2 875	0,7%	3 840	-25,1%
Razem sprzedaż	409 514	100,0%	431 095	-5,0%

1.2.2 FFiL Śnieżka SA

Z dniem 1 stycznia 2021 roku nastąpiło przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Pionu Handlowego – z FFiL Śnieżka SA do spółki zależnej Śnieżka Trade od Colours Sp. z o.o. Od tego dnia spółka Śnieżka ToC prowadzi działalność w obszarach sprzedaży i marketingu wyrobów wytwarzanych m.in. przez FFiL Śnieżka SA oraz towarów.

Na skutek zmiany modelu operacyjnego Grupy Kapitałowej Śnieżka wyniki jednostkowe (tj. wyniki spółki dominującej, FFiL Śnieżka SA) osiąmane począwszy od początku 2021 roku stały się nieporównywalne do wyników historycznych. Oznacza to, że wyniki sprzedaży zaprezentowane w Sprawozdaniu należy analizować z uwzględnieniem ww. faktu.

Wraz ze zmianą modelu operacyjnego główne przychody FFiL Śnieżka są generowane ze sprzedaży wyrobów i towarów do Śnieżka ToC, która prowadzi działalność handlową w Polsce oraz na rynkach zagranicznych i sprzedaje je zarówno partnerom biznesowym (m.in. sklepom niezależnym, sieciom marketów budowlanych), klientom indywidualnym, jak i pozostałym spółkom z Grupy Śnieżka. Dodatkowe przychody FFiL Śnieżka SA osiąga głównie ze sprzedaży surowców do produkcji i usług swoim spółkom zależnym.

W I półroczu 2021 roku FFiL Śnieżka SA wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 241 382 tys. PLN, tj. o 21,8% niższe niż w poprzednim roku. Spadek ten wynika przede wszystkim z wyżej opisanej zmiany modelu operacyjnego. Ze względu na ten fakt, dominujący udział w całkowitych przychodach Spółki (97,9%) w raportowanym okresie miała sprzedaż na rynku polskim, którą wygenerowała sprzedaż wyrobów i towarów do spółki Śnieżka ToC. W porównaniu do poprzedniego roku wartość przychodów w tym segmencie operacyjnym spadła o 14,8%, do 236 282 tys. PLN.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku

Dane w tys. PLN

W raportowanym okresie FFiL Śnieżka SA uzyskała też przychody w wysokości 5 100 tys. PLN – głównie ze sprzedaży surowców na rzecz swoich spółek zależnych zlokalizowanych na Węgrzech, Ukrainie i Białorusi.

W raportowanym okresie Spółka nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży na pozostałych rynkach zagranicznych (segment „Pozostałe”), co wynika z całkowitego przejścia sprzedaży wyrobów i towarów, także na te rynki, przez spółkę Śnieżka ToC.

Tabela 3. Przychody ze sprzedaży FFiL Śnieżka SA według krajów

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku	Zmiana (r/r)
Polska	236 282	97,9%	277 184	-14,8%
Węgry	509	0,20%	269	89,2%
Ukraina	4 356	1,8%	8 261	-47,3%
Białoruś	235	0,1%	9 613	-97,6%
Pozostałe	-	0,0%	13 401	-100,0%
Razem sprzedaż	241 382	100,0%	308 728	-21,8%

W podziale na kategorie produktowe – tak jak w przypadku całej Grupy – dominowały wyroby dekoracyjne, których udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 74,7%. Drugie i trzecie miejsce w strukturze sprzedaży zajęły odpowiednio chemia budowlana (7,6%) oraz towary.

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

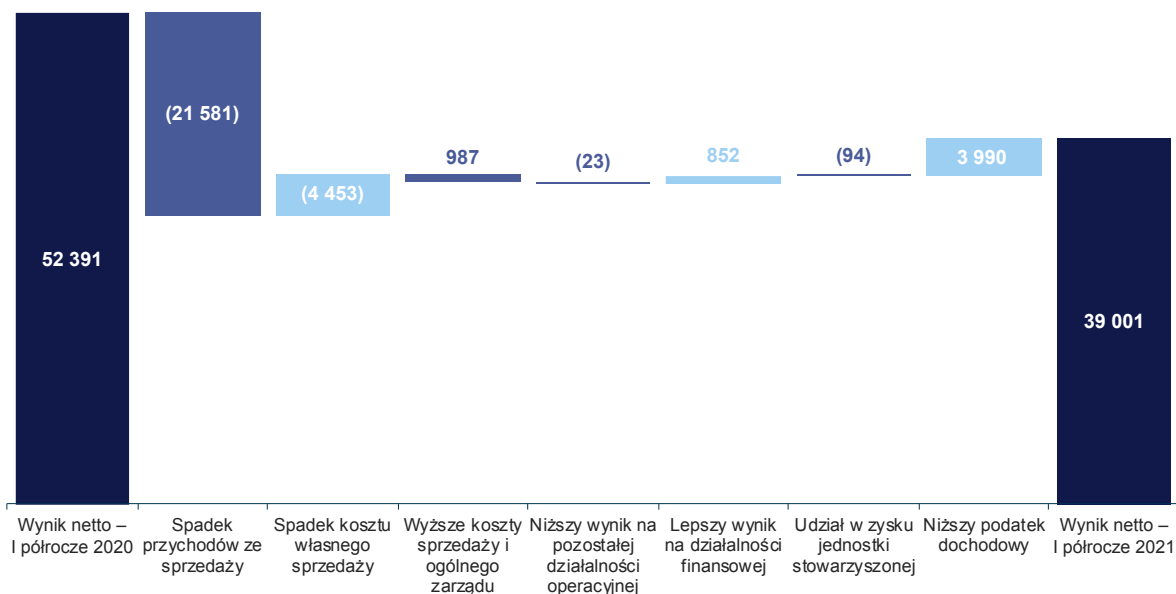
	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	180 575	74,7%	245 375	-26,4%
Chemia budowlana	18 324	7,6%	25 996	-29,5%
Wyroby przemysłowe	163	0,1%	248	-34,3%
Towary	14 613	6,1%	25 847	-43,5%
Pozostałe przychody	14 008	5,8%	3 990	251,1%
Materiały	13 699	5,7%	7 272	88,4%
Razem sprzedaż	241 382	100,0%	308 728	-21,8%

1.3 Główne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

1.3.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Grupa Kapitałowa Śnieżka w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2021 roku wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 39 001 tys. PLN, czyli o 25,6% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 36 494 tys. PLN (-23,7% r/r).

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



Na wynik Grupy w I półroczu 2021 roku złożyły się przede wszystkim:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 5,0% (21 581 tys. PLN), przy porównywalnych wynikach wypracowanych na rynku polskim i niższych wynikach osiągniętych na rynkach zagranicznych;
- utrzymujący się popyt na produkty marek premium oraz produkty ze średniej półki cenowej w Polsce, na Węgrzech i na Ukrainie (premiumizacja rynku);
- spadek kosztu własnego sprzedaży o 1,8% (4 453 tys. PLN) do wartości 242 299 tys. PLN w rezultacie niższego wolumenu sprzedaży przy jednoczesnej presji ze strony wyższych cen surowców używanych do produkcji;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 6,0% (2 493 tys. PLN) rozłożony równomiernie na poszczególne kategorie tych kosztów, z jednorazowym charakterem części z nich;
- spadek kosztów sprzedaży o 1,9% (1 506 tys. PLN);
- niższy podatek dochodowy.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 5. Podstawowe elementy rachunku wyników Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	409 514	431 095	-5,0%
Koszt własny sprzedaży	242 299	246 752	-1,8%
Koszty sprzedaży	76 663	78 169	-1,9%
Koszty ogólnego zarządu	44 044	41 551	6,0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(530)	(507)	4,5%
Wynik na działalności finansowej	28	(824)	-103,4%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	215	309	-30,4%
Zysk brutto	46 221	63 601	-27,3%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	45 978	64 116	-28,3%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	63 544	80 703	-21,3%
Podatek dochodowy	7 220	11 210	-35,6%
Wynik netto, w tym	39 001	52 391	-25,6%
<i>Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	36 494	47 836	-23,7%

Zarząd FFIL Śnieżka SA nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2021 ani w ujęciu skonsolidowanym, ani w ujęciu jednostkowym.

1.3.2 FFIL Śnieżka SA

Z dniem 1 stycznia 2021 roku nastąpiło przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Pionu Handlowego – z FFIL Śnieżka SA do spółki zależnej Śnieżka Trade od Colours Sp. z o.o. Od tego dnia spółka Śnieżka ToC prowadzi działalność w obszarach sprzedaży i marketingu wyrobów wytwarzanych m.in. przez FFIL Śnieżka SA oraz towarów.

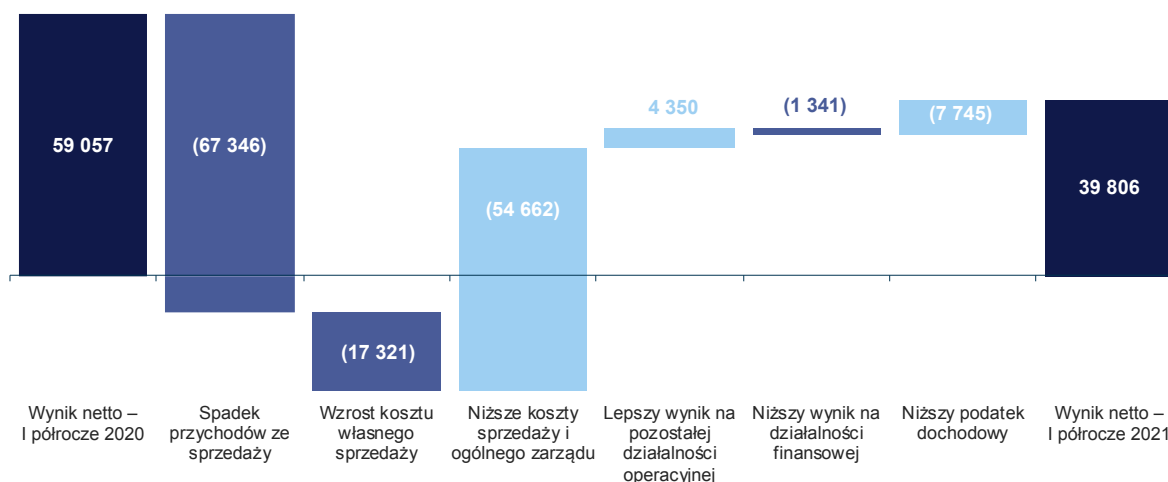
Na skutek zmiany modelu operacyjnego Grupy Kapitałowej Śnieżka wyniki FFIL Śnieżka SA osiąmane począwszy od początku 2021 roku stały się nieporównywalne do wyników historycznych. Oznacza to, że wyniki finansowe zaprezentowane w Sprawozdaniu należy analizować z uwzględnieniem ww. faktu.

Ze względu na sposób zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej Śnieżka – m.in. poprzez zawieranie umów pożyczek oraz wypłacanie dywidend przez Śnieżka ToC i Poli-Farbe na rzecz Spółki – zmiany w modelu operacyjnym Grupy są neutralne z perspektywy możliwości wypłacania dywidend przez FFIL Śnieżka SA.

FFIL Śnieżka SA w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2021 roku wypracowała zysk netto w wysokości 39 806 tys. PLN, czyli o 32,6% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku
Dane w tys. PLN

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



W rozbiciu na poszczególne czynniki, na wynik Spółki w tym okresie złożyły się przede wszystkim:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 21,8%, do 241 382 tys. PLN spowodowany zmianą modelu operacyjnego Grupy i przeniesieniem sprzedaży (w tym umów handlowych) do Śnieżka ToC;
- wzrost kosztu własnego sprzedaży o 9,4%, do 201 020 tys. PLN, m.in. na skutek zmiany modelu operacyjnego Grupy. Obecnie Spółka sprzedaje wyroby oraz towary do Śnieżka ToC na bazie ustalonych cen transferowych – bez marży handlowej, którą osiągała, prowadząc bezpośrednią sprzedaż swoich produktów.
- spadek kosztów sprzedaży o 82,5%, do poziomu 11 233 tys. PLN w związku z przeniesieniem kosztów sprzedaży na Śnieżka ToC;
- otrzymanie dywidend łącznie w kwocie 40 315 tys. PLN od spółek zależnych: Śnieżka ToC, Poli-Farbe oraz Śnieżka-Ukraina;
- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej (4 251 tys. PLN), wynikający przede wszystkim z aktualizacją wyceny ujętych w rachunku zysków i strat opcji put związanych z ewentualnym nabyciem przez FFIL Śnieżka SA pozostałych 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. (w 2021 roku zobowiązanie może być już potencjalnie wymagalne);
- niższy podatek dochodowy.

Tabela 6. Podstawowe elementy rachunku wyników FFIL Śnieżka SA

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	241 382	308 728	-21,8%
Koszt własny sprzedaży	201 020	183 699	9,4%
Koszty sprzedaży	11 233	64 099	-82,5%
Koszty ogólnego zarządu	29 930	31 726	-5,7%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	4 251	(99)	-
Wynik na działalności finansowej	35 874	37 215	-3,6%
Zysk brutto	39 324	66 320	-40,7%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	3 450	29 105	-88,1%

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku

Dane w tys. PLN

Yзык na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	13 257	40 332	-67,1%
Podatek dochodowy	(482)	7 263	-106,6%
Wynik netto, w tym	39 806	59 057	-32,6%

1.4 Sytuacja majątkowa

1.4.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Na poziom wielkości bilansowych Grupy wpływ ma zjawisko sezonowości (opisane także w punkcie 1.7 Raportu). Polega ono na wyższym zapotrzebowaniu na wyroby Grupy w okresie wiosennym i letnim, co ma bezpośredni związek z natężeniem prac remontowo-budowlanych w tym okresie. Dlatego też wartości takich pozycji bilansu jak: aktywa ogółem, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług, według stanów na koniec marca są z zasady znacznie zróżnicowane od wartości tych pozycji bilansowych zanotowanych końcem roku ubiegłego. Z tego względu Zarząd Spółki zdecydował się przedstawić w komentarzu do wyników ujęcie obrazujące stan aktywów i pasywów po sześciu miesiącach roku na dzień 30 czerwca 2021 roku i 30 czerwca 2020 roku.

Tabela 7. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	30.06.2021	30.06.2020	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	524 950	454 864	15,4%
- Rzeczowe aktywa trwałe	436 860	361 406	20,9%
- Pozostałe aktywa trwałe	88 090	93 458	-5,7%
Aktywa obrotowe, w tym:	313 824	322 677	-2,7%
- Zapasy	138 898	128 214	8,3%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	137 253	164 174	-16,4%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 668	29 880	-0,7%
- Pozostałe aktywa obrotowe	8 005	16	49 931,3%
Razem	838 774	777 541	7,9%

30 czerwca 2021 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosiła 838 774 tys. PLN, co stanowi wzrost o 61 233 tys. PLN (7,9%) w porównaniu z końcem czerwca poprzedniego roku. Wartość aktywów trwałych Grupy (stanowiących 62,6% jej aktywów ogółem) w ciągu roku wzrosła o 15,4%, do 524 950 tys. PLN – przede wszystkim w wyniku inwestycji rozwojowych realizowanych przez FFIL Śnieżka SA.

Wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła poziom 313 824 tys. PLN, co oznacza spadek o 2,7% w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2020 roku. Główny składnik aktywów obrotowych Grupy stanowiły zapasy (wyroby gotowe i materiały) o wartości 138 898 tys. PLN, o 8,3% wyższej niż rok wcześniej. Drugą największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 137 253 tys. PLN, których wartość zmniejszyła się o 16,4% ze względu na niższą sprzedaż.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec czerwca 2021 roku wyniosła 29 668 tys. PLN, czyli prawie tyle samo co rok wcześniej. Zwiększyła się natomiast – o 7 989 tys. PLN – wartość pozostałych aktywów obrotowych Grupy, co wynika głównie z ujęcia w bilansie należności FFIL Śnieżka SA z tytułu podatku dochodowego.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 8. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	30.06.2021	30.06.2020	Zmiana (r/r)
Kapitał własny ogółem, w tym:	307 540	307 413	0,0%
- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	279 264	277 169	0,8%
- Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	28 276	30 244	-6,5%
Zobowiązania razem	531 234	470 128	13,0%
Zobowiązania długoterminowe	168 924	107 430	57,2%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	362 310	362 698	-0,1%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	132 268	180 395	-26,7%
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	163 048	131 915	23,6%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	66 994	22 136	202,6%
Razem	838 774	777 541	7,9%

30 czerwca 2021 roku kapitał własny Grupy wyniósł 307 540 tys. PLN i był nieznacznie wyższy niż na koniec czerwca poprzedniego roku. Oznacza to, że w 36,7% finansowała ona swoją działalność ze środków własnych.

Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 168 924 tys. PLN, co oznacza ich wzrost o 57,2% (61 494 tys. PLN) r/r. Wynika to głównie z wykorzystania środków z istniejących linii kredytowych na cele inwestycyjne. Zobowiązania wymagalne po upływie dwunastu miesięcy od dnia bilansowego stanowiły 20,1% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy ukształtowały się na poziomie 362 310 tys. PLN (zbliżony poziom r/r) i stanowiły 43,2% sumy bilansowej. W porównaniu z poprzednim rokiem zmniejszyła się wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług, za to wzrosła wysokość bieżących zobowiązań kredytowych.

1.4.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Analogicznie jak w przypadku Grupy, 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 sześciu miesiącach roku na dzień 30 czerwca 2021 roku i 30 czerwca 2020 roku.

Tabela 9. Aktywa FFil Śnieżka SA

Aktywa Spółki	30.06.2021	30.06.2020	Zmiana (r/r)
Aktywa trwale, w tym:	579 063	457 092	26,7%
- Rzeczowe aktywa trwale	341 789	287 229	19,0%
- Udziały i akcje w innych jednostkach	201 957	131 781	53,3%
- Pozostałe aktywa trwale	35 317	38 082	-7,3%
Aktywa obrotowe, w tym:	236 374	252 798	-6,5%
- Zapasy	98 407	92 820	6,0%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	114 139	151 188	-24,5%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 855	8 397	88,8%
- Pozostałe aktywa obrotowe	7 973	393	1928,8%
Razem	815 437	709 890	14,9%

30 czerwca 2021 roku aktywa Spółki wynosiły 815 437 tys. PLN, co stanowi wzrost o 105 547 tys. PLN (14,9%) w porównaniu z końcem czerwca poprzedniego roku.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku
Dane w tys. PLN

Wartość aktywów trwałych Spółki (stanowiąca 71,0% jej aktywów ogółem) w ciągu roku wzrosła o 26,7%, do 579 063 tys. PLN. W największym stopniu przyczynił się do tego wzrost wartości udziałów i akcji w spółkach zależnych o 70 176 tys. PLN wynikający z objęcia przez FFIL Śnieżka SA nowo utworzonych udziałów w Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o., w zamian za wkład niepieniężny (aport) w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Pionu Handlowego. Wpłynął na to także wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 54 560 tys. PLN – wynikający głównie z postępującej budowy Centrum Logistycznego w Zawadzie oraz inwestycji w IT.

Wartość aktywów obrotowych Spółki osiągnęła poziom 236 374 tys. PLN, czyli o 6,5% niższy niż na 30 czerwca 2020 roku. Główny składnik tych aktywów stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 114 139 tys. PLN, które jednak zmniejszyły się o 24,5% (37 049 tys. PLN) r/r – przede wszystkim ze względu na zmianę modelu operacyjnego Grupy i przeniesienie sprzedaży (w tym umów handlowych) do Śnieżka ToC. Spółka miała ponadto nieco większe (o 6,0%) niż rok wcześniej zapasy wycenione na 98 407 tys. PLN.

Na koniec czerwca 2021 roku Spółka posiadała 15 855 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (+88,8% r/r) oraz 7 973 tys. PLN należności z tytułu podatku dochodowego.

Tabela 10. Pasywa FFIL Śnieżka SA

Pasywa Spółki	30.06.2021	30.06.2020	Zmiana (r/r)
Kapitał własny	209 176	217 900	-4,0%
Zobowiązania razem	606 261	491 990	23,2%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	395 771	188 442	110,0%
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	386 628	183 779	110,4%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	9 143	4 663	96,1%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	210 490	303 548	-30,7%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	74 045	153 632	-51,8%
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	120 376	129 611	-7,1%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	16 069	20 305	-20,9%
Razem	815 437	709 890	14,9%

Na 30 czerwca 2021 roku FFIL Śnieżka SA w 25,7% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza nieznaczny spadek tego wskaźnika (o 5,0 p.p.) w porównaniu do końca czerwca poprzedniego roku. Takie saldo jest wypadkową zwiększenia poziomu zewnętrznego finansowania oraz niższego zysku netto.

Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Spółki wynosiły 395 771 tys. PLN (wzrost o 207 329 tys. PLN r/r) i stanowiły 48,5% sumy bilansowej. Wynika to głównie z wykorzystania środków z linii kredytowych na cele inwestycyjne oraz bieżącą działalność operacyjną (w I kwartale 2021 roku Spółka aneksowała umowy kredytu obrotowego odnawialnego oraz wielocelowego). Spółka posiada też długoterminowe pożyczki od swoich spółek zależnych (Śnieżka ToC i Poli-Farbe), co jest elementem optymalnego zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej Śnieżka.

O 30,7% (93 058 tys. PLN) zmniejszyły się natomiast zobowiązania krótkoterminowe Spółki – głównie z uwagi na to, że część zobowiązań handlowych zaciąga obecnie Śnieżka ToC.

Na 30 czerwca 2021 roku zmniejszyły się także bieżące zobowiązania kredytowe Spółki (o 9 235 tys. PLN). Na dzień bilansowy wynosiły one 120 376 tys. PLN. Zmniejszyły się także pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Spółki (o 4 236 tys. PLN). Największy wpływ na te ostatnie miały: rozwiązanie rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zmniejszenie rezerw na przyszłe

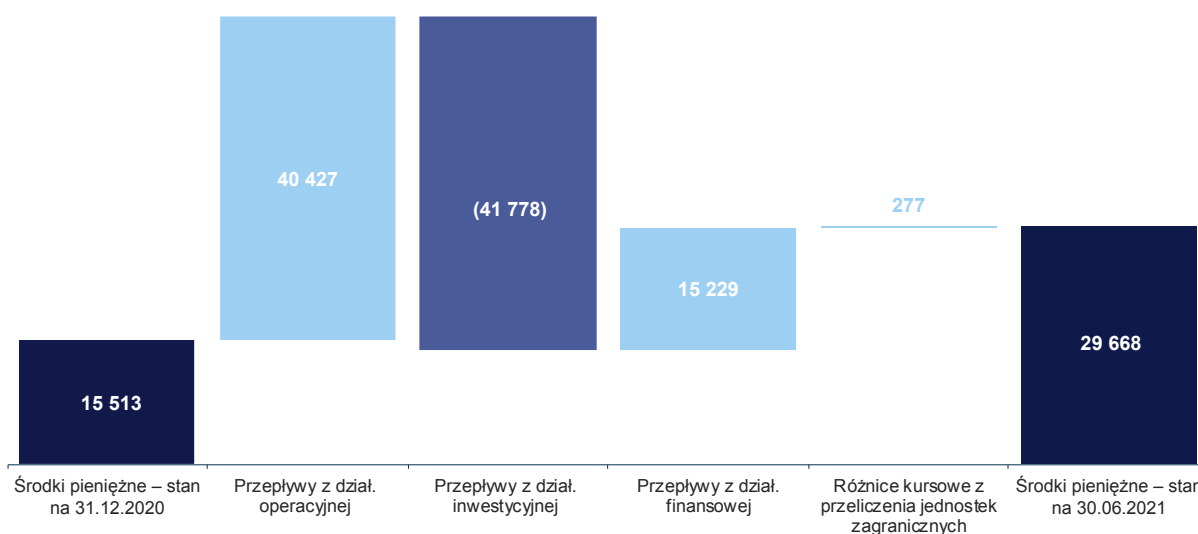
świadczenia pracownicze, choć jednocześnie wzrosły zobowiązania z tytułu opcji put związane z ewentualnym nabyciem pozostałych 20% udziałów w Poli-Farbe wycenione na 8 210 tys. PLN.

1.5 Przepływy pieniężne

1.5.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2021 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 13 878 tys. PLN. W rezultacie na koniec tego okresu środki pieniężne Grupy wynosiły 29 668 tys. PLN.

Wykres 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2021 roku



Na taki rezultat złożyły się:

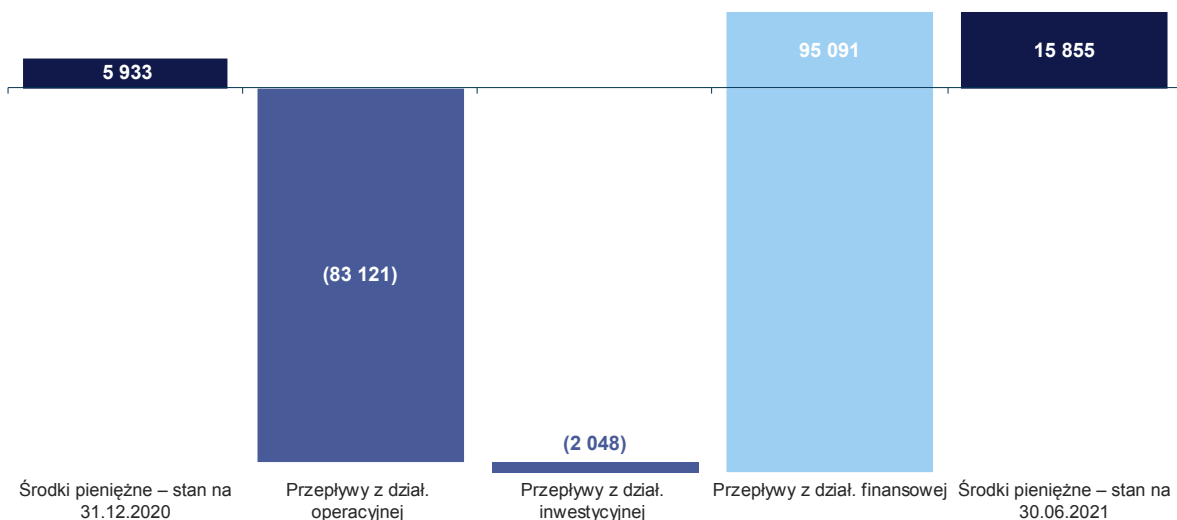
- **Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 40 427 tys. PLN**
Dodatkowo na ich wielkość wpłynął poziom zysku brutto wypracowanego przez Grupę (po korektach wyniósł on 64 458 tys. PLN), zaś ujemnie zmiany w kapitale obrotowym Grupy (łącznie 15 730 tys. PLN) oraz zapłacony podatek dochodowy (8 301 tys. PLN).
- **Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 41 778 tys. PLN**
Spółki z Grupy poniosły wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych (łączny ujemny wpływ w wysokości 42 272 tys. PLN).
- **Dodatnie przepływy z działalności finansowej na poziomie 15 229 tys. PLN**

Obok wpływów z istniejących linii kredytowych na kwotę 141 742 tys. PLN, wynikających z potrzeb inwestycyjnych, jak i bieżącej działalności operacyjnej, największy wpływ na przepływy z działalności finansowej miały: spłata kredytów na kwotę 71 491 tys. PLN oraz wypłata dywidend w łącznej kwocie 52 804 tys. PLN.

1.5.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W I półroczu 2021 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 9 922 tys. PLN. W rezultacie na koniec tego okresu środki pieniężne Spółki wynosiły 15 855 tys. PLN.

Wykres 8. Przepływy pieniężne FFIL Śnieżka SA w I półroczu 2021 roku



Na taki rezultat złożyły się:

- **Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 83 121 tys. PLN**

Dodatkowo wpłynął na nie poziom wypracowanego przez Spółkę zysku brutto (po korektach 13 922 tys. PLN). Ujemnie zaś – zmiany w kapitale obrotowym (91 389 tys. PLN, z czego największy wpływ miał wzrost należności do 95 322 tys. PLN) oraz zapłacony podatek dochodowy (5 654 tys. PLN).

Taki poziom przepływów z działalności operacyjnej Spółki – a przede wszystkim zmian w kapitale obrotowym – jest bezpośrednią konsekwencją zmiany modelu operacyjnego Grupy, tj. przeniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Pionu Handlowego) z FFIL Śnieżka SA do spółki zależnej, Śnieżka ToC. Obecnie to ta spółka prowadzi działalność w obszarach sprzedaży i marketingu produktów.

- **Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 2 048 tys. PLN**

Spółka wydała 37 653 tys. PLN na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych (głównie w związku z budową Centrum Logistycznego w Zawadzie), a także otrzymała 35 542 tys. PLN dywidend od spółek zależnych.

- **Dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 95 091 tys. PLN**

Największy wpływ na tę pozycję miały: pozyskanie środków z istniejących linii kredytowych i pożyczek (220 255 tys. PLN), spłata części kredytów i pożyczek (76 946 tys. PLN) oraz wypłata dywidendy (45 424 tys. PLN).

1.6 Wskaźniki finansowe

1.6.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Wskaźniki rentowności

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2021 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła niższe marże niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. To w dużej mierze efekt wysokiej bazy porównawczej – boom remontowy będący pokłosiem walki z pandemią COVID-19 przełożył się na rekordowe w historii Grupy wyniki wypracowane II kwartale ub.r.

Niższe były także wskaźniki ROA (w rezultacie wzrostu aktywów i obniżenia się zysku netto), a także ROE (głównie za sprawą obniżenia się zysku netto).

Tabela 11. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka

	I półrocze 2021	I półrocze 2020
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	11,2%	14,9%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	15,5%	18,7%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	40,8%	42,8%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	9,5%	12,2%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	9,3%	11,3%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	22,7%	27,6%

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

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

Wskaźniki płynności i zadłużenia

Na 30 czerwca 2021 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy, wskutek wzrostu zobowiązań (długoterminowych), wzrósł o 2,9 p.p. rok do roku. Ze względu na wzrost aktywów zmniejszył się natomiast wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (o 9,0 p.p.). Wskaźniki płynności Grupy ukształtowały się na takim samym poziomie jak rok wcześniej.

Na koniec I półrocza 2021 roku wskaźnik dług netto/EBITDA Grupy wyniósł 2,4.

Zarząd Spółki monitoruje sytuację w związku z pandemią COVID-19 i podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnego, bezpiecznego poziomu płynności Grupy. FFiL Śnieżka SA ma podpisane umowy kredytowe z bankami, umowę faktoringu oraz umowy pożyczki ze spółkami zależnymi – Poli-Farbe Vegyipari Kft. i Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Śnieżka zarządza zadłużeniem odsetkowym w sposób konserwatywny, przyjmując za optymalny stan zadłużenia na poziomie 1x EBITDA. Jego obecny, wyższy poziom wynika z prowadzonego cyklu inwestycyjnego. Jednocześnie, w celu zapewnienia finansowania na optymalnym poziomie, Spółka planuje prolongowanie umów kredytowych na lata 2022 i następane.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 12. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka

	30.06.2021	30.06.2020
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,9	0,9
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,5	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe) x 100%	8,2%	8,2%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	63,3%	60,5%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	58,6%	67,6%

Wskaźniki rotacji

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2021 roku, cykl konwersji gotówki w Grupie wynosił 65 dni, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza jego wydłużenie ponad dwukrotnie. W głównej mierze rezultat znaczącego (o 33 dni) przyspieszenia cyklu bieżących zobowiązań.

Tabela 13. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka

	I półrocze 2021	I półrocze 2020
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	103,2	93,5
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	60,3	68,5
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	98,3	131,6
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	65,3	30,5

1.6.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Wskaźniki rentowności

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2021 roku FFiL Śnieżka SA osiągnęła istotnie niższe marże brutto na sprzedaży, EBIT i EBITDA niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wskaźniki te są jednak nieporównywalne rok do roku, co wynika przede wszystkim z opisywanej wcześniej w Sprawozdaniu zmiany modelu operacyjnego i przeniesienia sprzedaży (w tym umów handlowych) do Śnieżka ToC. Obecnie Spółka sprzedaje wyroby oraz towary do Śnieżka ToC na bazie ustalonych cen transferowych – bez marży handlowej, którą osiągała, prowadząc bezpośrednią sprzedaż swoich produktów.

Na poziomie zysku netto marża jest już wyraźnie wyższa niż trzy pozostałe, m.in. ze względu na to, że zyski ze sprzedaży osiągnięte przez Śnieżka ToC wracają do FFiL Śnieżka SA w postaci dywidendy. W raportowanym okresie Spółka otrzymała także dywidendy od innych spółek zależnych: Poli-Farbe oraz Śnieżka-Ukraina. Spadek marży zysku netto o 2,6 p.p. r/r to w dużej mierze efekt wysokiej bazy porównawczej (po stronie przychodowej), ale także wyższych kosztów ogólnego zarządu oraz cen surowców używanych do produkcji.

W związku ze spadkiem zysku netto niższe były także wskaźniki ROA oraz ROE.

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2021 roku
Dane w tys. PLN

Tabela 14. Wskaźniki rentowności FFil Śnieżka SA

	I półrocze 2021	I półrocze 2020
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	1,4%	9,4%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	5,5%	13,1%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	16,7%	40,5%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	16,5%	19,1%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	5,1%	12,2%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	17,1%	38,8%

* 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

Wskaźniki płynności i zadłużenia

Na 30 czerwca 2021 roku ogólne zadłużenie Spółki wzrosło o 5,0 p.p., a wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym o spadek o 11,5 p.p., co wynika ze wzrostu zobowiązań (długoterminowych) oraz wzrostu aktywów (szczególnie trwałych) przy jednoczesnym spadku kapitału własnego. Ma to związek z tym, że Spółka kontynuuje największy w swojej historii cykl inwestycyjny zaplanowany na lata 2018-2022.

W porównaniu z poprzednim rokiem poprawiły się wskaźniki płynności Spółki. To przede wszystkim rezultat spadku zobowiązań krótkoterminowych.

Tabela 15. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFil Śnieżka SA

	30.06.2021	30.06.2020
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,1	0,8
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe) x 100%	7,5%	2,8%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	74,3%	69,3%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	36,1%	47,7%

Wskaźniki rotacji

W I półroczu 2021 roku, cykl konwersji gotówki w Spółce wynosił prawie 107 dni, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza jego wydłużenie o ponad 78 dni. To w głównej mierze rezultat znaczącego (o 84 dni) przyspieszenia cyklu bieżących zobowiązań. Jest ono związane z faktem, że część zobowiązań handlowych zaciąga obecnie spółka zależna – Śnieżka ToC.

Tabela 16. Wskaźniki rotacji FFiL Śnieżka SA

	I półrocze 2021	I półrocze 2020
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	88,1	91,0
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	85,1	88,1
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	66,3	150,5
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	106,9	28,6

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 zazwyczaj większe w okresie wiosennym i letnim. Grupa zazwyczaj osiąga wyższe przychody w drugim i trzecim kwartale każdego roku obrotowego.

Występujące zjawisko sezonowości wpływa na zmianę zapotrzebowania na kapitał obrotowy, które jest zazwyczaj znacznie wyższe w drugim i trzecim kwartale roku obrotowego w porównaniu ze stanem na koniec grudnia roku poprzedniego.

Zjawisko sezonowości ma również wpływ na poziom produkcji Grupy w poszczególnych miesiącach roku oraz – w pewnym zakresie – na wynikający z tego poziom zatrudnienia.

1.8 Pozostałe informacje finansowe

1.8.1 Inwestycje

W I półroczu 2021 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka kontynuowała cykl inwestycyjny. Łącznie przeznaczyła na ten cel kwotę 42,3 mln PLN. Największą jej część stanowiły wydatki FFiL Śnieżka SA związane z budową nowego Centrum Logistycznego w Zawadzie. Jego oddanie do użytku jest zaplanowane na pierwsze miesiące 2022 roku z zastrzeżeniem, że dla procesów biznesowych kluczowy będzie etap testów, obecnie zaplanowany na III i IV kwartał br.).

Najważniejszymi celami podjętych działań inwestycyjnych były:

- powiększenie zdolności magazynowych oraz poprawa zdolności i efektywności procesów logistycznych,
- dokończenie inwestycji związanych ze wzrostem mocy i efektywności linii produkcyjnych,
- kontynuacja cyfrowej transformacji (*Change IT*) w celu podniesienia efektywności biznesowej,
- inwestycje w sklepach Śnieżka ToC i Poli-Farbe (wyposażenie).

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. Źródłem finansowania inwestycji przez Grupę oraz Spółkę były przede wszystkim środki własne oraz kredyty bankowe.



1.8.2 Dostawcy

W ramach prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa Śnieżka wykorzystuje wiele surowców i materiałów technicznych, takich jak: biel tytanowa, dyspersje, rozpuszczalniki, pigmenty, wypełniacze, zagęstniki, zaturawcze 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 surowców 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 na wzajemnym zrozumieniu oraz poszanowaniu, 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.

1.8.3 Czynniki mogące mieć wpływ na działalność Grupy

Wpływ na wyniki Grupy w perspektywie całego roku 2021 będą miały przede wszystkim wyniki spółek FFIL Śnieżka SA (spółka dominująca) oraz Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o., która w związku ze zmianą modelu operacyjnego przejęła obszary sprzedaży i marketingu. Ponadto ważne będą wyniki spółek zależnych na głównych rynkach zagranicznych: Poli-Farbe Vegyipari Kft. (Węgry), Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. (Ukraina) oraz Śnieżka-BelPol Sp. z o.o. (Białoruś).

Zarząd Spółki dominującej ocenia, że główne czynniki zewnętrzne, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę oraz poszczególne Spółki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, to:

- **Popyt na produkty i możliwe zmiany zachowań konsumentów, w tym wywołane pandemią choroby COVID-19**

W dobie trwającej pandemii Grupa Kapitałowa Śnieżka monitoruje to, jak sytuacja związana z pandemią choroby COVID-19 wpływa na nastroje konsumentów, kondycję finansową konsumentów oraz ich plany zakupowe w najważniejszych dla Spółki kategoriach produktowych i na kluczowych rynkach (Polska, Węgry, Ukraina, Białoruś).

Na popyt w przyszłych miesiącach może mieć wpływ pogarszanie się nastrojów konsumentów, obniżenie siły nabywczej, a także większa skłonność do oszczędzania oraz czasowe ograniczenia dużych wydatków. Wydaje się, że w kontekście pandemii COVID-19 czynnikiem wpływającym na działalność Grupy w kolejnych miesiącach mogą być ewentualne restrykcje ograniczające handel, przy czym najważniejszą kwestią wydaje się długość trwania ograniczeń.

Grupa analizuje także to, jak aktualna sytuacja wpływa na PKB poszczególnych krajów, z którym to silnie skorelowana jest branża farb i lakierów. Stałym elementem prowadzonych przez Spółkę działań jest monitoring sytuacji w tym sektorze na kluczowych rynkach, co daje możliwość przewidywania zmian postaw konsumentów, a także dostosowania swojej oferty oraz działań marketingowo-sprzedażowych do zmieniających się warunków.

- **Sytuacja w globalnym handlu i jej wpływ na tempo wzrostu gospodarczego**

Światowa Organizacja Handlu (WTO) podała, że w ostatnim odczycie z 18 sierpnia br. jej barometr handlu towarami osiągnął 110,4 pkt – najwyższy poziom od czasu opublikowania pierwszego w lipcu

2016 roku. Wskaźnik potwierdza dynamiczne wyjście handlu z dużej zapaści wywołanej w 2020 roku przez COVID-19. Ostatni odczyt barometru potwierdza ostatnią prognozę WTO (opublikowaną na koniec marca 2021 roku), że wolumen światowego handlu towarami wzrośnie o 8,0% w 2021 roku po spadku o 5,3% w 2020 roku. Jednocześnie eksperci tej instytucji szacują, że w 2022 roku wzrost spowolni do 4%, a wolumen światowego handlu utrzyma się poniżej trendu sprzed pandemii.

Sytuacja w światowym handlu ma przełożenie na wymianę handlową na kluczowych rynkach, na których działa Grupa – a w rezultacie także na kondycję gospodarek krajów, które stanowią główne rynki zbytu dla produktów Grupy. Z poziomem i dynamiką PKB jest zaś skorelowana branża farb i produktów do drewna oraz poziom konsumpcji produktów remontowo-budowlanych. Ma to szczególne znaczenie w przypadku Polski (kluczowego rynku Grupy z perspektywy realizowanych przychodów ze sprzedaży), gdzie jednym z głównych motorów napędowych gospodarki pozostaje konsumpcja prywatna.

Największe zagrożenie dla perspektyw handlu w dalszym ciągu stanowi choroba COVID-19, ponieważ nowe mutacje wirusa lub ponowny wzrost skali infekcji mogą odwrócić obecny trend wzrostowy.

- **Zmiany cen surowców**

W związku z wciąż trwającą epidemią COVID-19 Zarząd Spółki przewiduje, iż w III i IV kwartale 2021 roku w niektórych obszarach surowcowych może nastąpić kolejny wzrost cen surowców lub opakowań, a także pozostałych towarów.

Jednocześnie ograniczenia w dostępie do surowców zintensyfikowały prace nad poszukiwaniem zamienników surowców niezbędnych do produkcji farb i lakierów.

Spółka na bieżąco śledzi również zmiany regulacji Unii Europejskiej opisane w dalszej części rozdziału i podejmuje stosowne kroki zakresie dostosowania się do nich. Spółka nie przewiduje wystąpienia zdarzeń w obszarze zakupu surowców, które mogłyby zagrażać jej prawidłowemu funkcjonowaniu.

- **Dalsza integracja Poli-Farbe z Grupą**

W ramach procesu integracji spółki Poli-Farbe z Grupą, kontynuowane są prace nad optymalizacją różnych obszarów. W horyzoncie kilku najbliższych lat planowane jest osiągnięcie dalszych synergii: przede wszystkim w obszarze zakupu surowców (w 2020 roku osiągnięto satysfakcjonujące synergie w tym obszarze, ale proces ten jeszcze w pełni się nie zakończył), opakowań, R&D, marketingu i sprzedaży, controllingu zarządczego i księgowości.

Poli-Farbe Vegyipari Kft., dzięki dołączeniu do Grupy, korzysta z dostępu do standardów i najlepszych praktyk Grupy. Docelowo zarówno synergie, jak i kolejne działania optymalizacyjne powinny w kolejnych latach wpłynąć na dalszą poprawę efektywności osiąganą przez Poli-Farbe.

Aktualnie Grupa kontynuuje prace prowadzące do zwiększenia zdolności operacyjnej węgierskiej spółki poprzez wdrażanie standardów i procesów obowiązujących w Grupie, wypracowanych na poziomie poszczególnych centrów kompetencyjnych Grupy. Śnieżka ToC jest centrum kompetencji Grupy w zakresie sprzedaży i marketingu (w tym pricing i revenue), a FFIL Śnieżka SA – poza rolą definiowania strategii Grupy i zarządzania Grupą – jest centrum kompetencji w zakresie zarządzania łańcuchem dostaw (zakupy, dystrybucja, magazynowanie, logistyka, przepływ informacji), IT, produkcji i technologii oraz badań i rozwoju (R&D) a także pełni rolę centrum usług wspólnych – również dla węgierskiego rynku. Zmiany te mogą okresowo wpłynąć na efektywność operacyjną Poli-Farbe.

- **Zmiany kursów walutowych**

Na wyniki Grupy w istotny sposób mogą wpłynąć zmiany kursów walut, w tym euro, węgierskiego forinta, ukraińskiej hrywny, białoruskiego rubla oraz amerykańskiego dolara.

- **Regulacje Unii Europejskiej dotyczące farb i innych produktów Grupy**

Regulacje prawne Unii Europejskiej, które dotyczą branży farb i lakierów, są coraz bardziej szczegółowe i restrykcyjne. Cechuje je także coraz większa złożoność. Coraz bardziej rygorystyczne są na przykład przepisy prawne dotyczące zawartości środków biobójczych dozwolonych w składzie farb. Coraz większy nacisk kładziony jest na stosowanie w farbach komponentów naturalnych, które z jednej strony odpowiadają za większą ekologiczność wyrobu, z drugiej natomiast skracają jego przydatność do użycia. Prace dostosowawcze skupiają się zatem na tym, aby za ekologicznością szła również wysoka trwałość i użytkowość wyrobów.

Grupa prowadzi nieustanny monitoring zmian prawnych mogących mieć wpływ na produkcję oraz prowadzi działania na rzecz dynamicznego dostosowywania do tych zmian procesu technologicznego. Aktualnie nowelizowane akty prawne, do których dostosowanie należy mieć na uwadze w najbliższym czasie to Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1272/2008 w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin (tzw. Rozporządzenie CLP) oraz ATP15³³, związane z klasyfikacją wyrobów i ich odpowiednim oznakowaniem, uzależnionym od zawartości substancji biobójczych w wyrobie końcowym.

Dzięki posiadaniu własnego laboratorium mikrobiologicznego Grupa jest w stanie na bieżąco wykonywać badania konieczne do sprostania nowym wymaganiom prawnym, a nawet je wyprzedzać, zapewniając jednocześnie wysoką jakość oferowanych wyrobów.

- **Działania mające na celu powstrzymanie zmian klimatycznych**

W kolejnych latach wpływ na sytuację na rynku wyrobów budowlanych, w tym farb i środków do ochrony oraz pielęgnacji drewna, mogą mieć również działania mające na celu powstrzymanie niekorzystnych zmian klimatu, w tym działania regulacyjne oraz stymulacyjne, mające na celu wdrożenie Porozumienia Paryskiego oraz nowej strategii Unii Europejskiej „Europejski Zielony Ład”.

Grupa nie prowadzi działalności wysokoemisyjnej, a produkcja farb i lakierów jest nisko energochłonna. Z drugiej strony w całym łańcuchu wartości pewną część stanowi działalność wysokoemisyjna (np. produkcja opakowań bazujących na produktach ropopochodnych).

1.8.4 Inne

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

W I półroczu 2021 roku nie wystąpiły inne niż opisane w raporcie czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Na przełomie 2020/2021 zrealizowano kluczowy z etapów procesu zmian modelu operacyjnego i zarządzania Grupą Kapitałową Śnieżka. 1 stycznia 2021 roku – na podstawie podpisanej 29 grudnia 2020 roku umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (pionu handlowego), zawartej pomiędzy FFiL Śnieżka SA i Śnieżka Trade Of Colours Sp. z o.o. – nastąpiło przeniesienie przedmiotu wkładu niepieniężnego (aportu). Wartość godziwa przedmiotu wkładu została ustalona na kwotę odpowiadającą wartości nominalnej nowoutworzonych udziałów obejmowanych za wkład niepieniężny (aport).

Powyższe zdarzenie będzie miało wpływ na sprawozdania finansowe Grupy oraz Spółki za rok obrotowy 2021.

³³ Ang. Adaptation to Technical Progress: aktualizowana i wydawana corocznie przez Komisję Europejską na podstawie Rozporządzenia CLP klasyfikacja i oznakowania substancji niebezpiecznych.



Istotne postępowania

W I półroczu 2021 roku nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Spółki lub jej jednostki zależnej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocy 20 w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2021 roku.

Udzielone poręczenia

Na 30 czerwca 2021 roku było brak 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 2021 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

Grupę Kapitałową Śnieżka tworzą podmioty operujące na rynku farb i lakierów. W nowoczesnych zakładach produkcyjnych Grupy zlokalizowanych w czterech krajach – w Polsce, na Węgrzech, Ukrainie i Białorusi – wytwarza się rocznie około 190 mln kg (szacowana wartość, uwzględniająca powiększenie się Grupy o Poli-Farbe) różnego rodzaju wyrobów chemii budowlanej na rynek krajowy oraz na rynki zagraniczne. Wyroby Grupy są przeznaczone do dekoracji i ochrony różnego rodzaju podłoży. Grupa Kapitałowa Śnieżka w I półroczu 2021 roku, podobnie jak w roku ubiegłym, aktywnie działała na 15 rynkach – w Polsce oraz na 15 rynkach zagranicznych.

Na koniec I półrocza 2021 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała 1 391 osób (szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w punkcie 2.4 Sprawozdania).

Grupa Kapitałowa Śnieżka to jeden z liderów rynku farb i lakierów w Polsce w segmencie wyrobów dekoracyjnych³⁴, jeden z największych graczy na rynku farb dekoracyjnych na Węgrzech, jeden z liderów w produkcji farb na Ukrainie³⁵, a także jeden z najważniejszych producentów w segmencie szpachli gipsowych na Białorusi³⁶. Grupa Kapitałowa Śnieżka jest klasyfikowana do grona 25 największych producentów farb w Europie (wg. magazynu „European Coatings”), będąc jednocześnie jedynym reprezentantem branży w środkowo-wschodniej części kontynentu.

Podmioty wchodzące w skład Grupy są powiązane udziałami, mają role zdefiniowane w ramach struktury centrów kompetencji i budują łańcuch wartości Grupy w zakresie produkcji. Pełna organizacja, odpowiedzialne gospodarowanie zasobami i zakupami przekłada się na efektywne funkcjonowanie Grupy, a także na większe zyski dla akcjonariuszy. Współpraca polega na wzajemnym uzupełnianiu się, wymianie know-how i korzyściach wynikających z synergicznego działania. Rolę wiodącą w tych procesach odgrywa FFIL Śnieżka SA.

FFiL Śnieżka SA, jako jednostka dominująca, pełni funkcje kontrolne w organach nadzoru spółek zależnych. Ponadto tworzy strategię rozwoju i koordynuje rozwój całej Grupy Kapitałowej Śnieżka we wszystkich aspektach działalności. Spółka Śnieżka Trade of Colours sp. z o.o. pełni natomiast funkcję centrum kompetencji w zakresie marketingu i sprzedaży produktów (w tym *pricing i revenue*), analizy rynku, a także zarządzania wybranymi znakami towarowymi w Grupie.

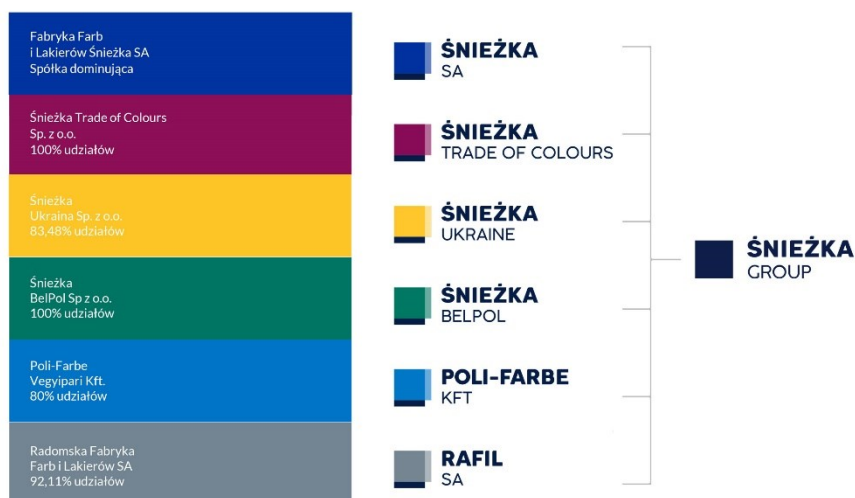
Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywane przez Spółkę oraz jej spółki zależne odbywają się na warunkach rynkowych, czyli takich, które ustaliłyby między sobą podmioty niepowiązane, w oparciu o obowiązujące przepisy prawa w Polsce, przepisy unijne oraz przepisy prawa obowiązujące w krajach będących siedzibą spółek zależnych, przy czym rynkowość transakcji jest bilansowana w ujęciu rocznym.

³⁴ Źródło: Polski Związek Producentów Farb i Klejów, 2020.

³⁵ Źródło: Chem-Courier, 2020.

³⁶ Źródło: Estymacja własna Spółki za 2020 rok.

Organizacja i struktura grupy



Poli-Farbe Vegyipari Kft., największa ze spółek zależnych FFIL Śnieżka SA, posiada ponadto spółkę zależną w Rumunii (POLI-FARBE RO s.r.l., Odorheiul Secuiesc, Romania), w której posiada 100% udziałów. Jej druga spółka zależna na Słowacji (POLIFARBE SK spol. sr.o., Kolárovo, Slovakia) została zlikwidowana z dniem 22 lipca 2021 r. w wyniku zakończenia procedury dobrowolnej likwidacji.

Spółki zależne FFIL Śnieżka SA (Poli-Farbe Vegyipari Kft., Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o., Śnieżka-BelPol Sp. z o.o., Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. oraz Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA) są konsolidowane metodą pełną.

Współpraca Grupy z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczy ponadto spółki Plastbud Sp. z o.o. (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.

Jedyną zmianą w strukturze Grupy Kapitałowej Śnieżka była opisana powyżej likwidacji spółki zależnej od Poli-Farbe Vegyipari Kft.

2.2 Działalność FFIL Śnieżka SA i pozostałych spółek Grupy

2.2.1 Działalność FFIL Śnieżka SA

Fabryka Farb i Lakier w Śnieżka SA to firma z wieloletnim doświadczeniem na rynku chemii budowlanej i jeden z liderów rynku farb i lakierów w Polsce w segmencie wyrobów dekoracyjnych.

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. Od 2003 roku Spółka – jako jedyna w branży – jest notowana na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

FFIL Śnieżka SA produkuje wyroby do ochrony i dekoracji różnorodnych podłoży, użytkowanych zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń. Są to m.in.: farby do ścian i fasad, wyroby do malowania drewna i metalu, szpachle do ścian oraz drewna, jak również system dociepleń budynków.



Wyroby te są sprzedawane pod markami handlowymi: Magnat, Śnieżka, Vidaron, Rafil, Foveo-Tech, Ultra biel i Beston.

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.

Od 1 stycznia 2021 roku zadania o charakterze marketingowo-sprzedażowym (w tym pricing i revenue) przejęła od Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA spółka córka – Śnieżka Trade of Colours Sp. z o. o.

Wyroby produkowane przez FFIL Śnieżka SA są dostępne w wielu kanałach dystrybucji. Istotną rolę w sprzedaży pełni rynek niezależny, na którym Spółka Śnieżka Trade of Colours Sp. z o. o – zgodnie ze swoim obszarem odpowiedzialności – współpracuje z partnerami biznesowymi w oparciu o zestandaryzowany model współpracy (format salonów i sklepów firmowych).

Dystrybucja produktów oparta jest również o współpracę z międzynarodowymi i lokalnymi sieciami marketów budowlanych (kanał DIY). Produkty Grupy Śnieżka są obecne w marketach sieci Leroy Merlin, OBI, Castorama, Bricomarché, a także w placówkach Grupy PSB. Sprzedaż produktów na rynku polskim prowadzona jest także poprzez sklep internetowy – www.dekuratorium.pl. Wielokanałowa dystrybucja jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży Grupy na rynku polskim, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednego kanału dystrybucji lub dystrybutora. Na rynkach zagranicznych sprzedaż produktów Grupy jest prowadzona głównie w modelu pośrednim. Jej wyroby dystrybuowane są przez hurtownie, sklepy detaliczne oraz sieci market w budowlanych (DIY).

Spółkę FFIL Śnieżka SA 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 2021 roku Spółka zatrudniała 699 pracowników (wobec 823 rok wcześniej), co stanowiło ok. 50,3% całego zespołu Grupy. Zmniejszenie liczby zatrudnionych osób w porównaniu z rokiem poprzednim w głównej mierze jest wynikiem zmian organizacyjnych w Grupie i przejściem części pracowników do spółki Śnieżka ToC.

2.2.2 Działalność pozostałych spółek Grupy

Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. („Śnieżka ToC”; poprzednia nazwa: TM Investment Sp. z o.o.)

Spółka została zarejestrowana – jako TM Investment Sp. z o.o. – w 2010 roku, kapitał zakładowy spółki wynosił 303 558 tys. PLN.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- marketing i sprzedaż produktów – w tym wypracowywanie i wdrażanie rozwiązań strategicznych w tym obszarze oraz prowadzenie i nadzorowanie działań operacyjnych na wszystkich rynkach, na których działa Grupa Kapitałowa Śnieżka;
- analizowanie rynku i zachowań konsumenckich pod kątem wprowadzenia nowych marek i produktów, a także zmian w aktualnym portfolio spółek z Grupy Kapitałowej Śnieżka;
- zarządzanie znakami towarowymi oraz innymi zasobami z zakresu własności intelektualnej;
- monitorowanie rynku w celu przeciwdziałania nieuprawnionemu użyciu zarejestrowanych znaków towarowych.

Na koniec I półrocza 2021 roku spółka zatrudniała 134 pracowników.

Poli-Farbe Vegyipari Kft.

Spółka z siedzibą w Bócsa na Węgrzech została zarejestrowana w 1998 roku.

30 czerwca 2021 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. Wiodącą marką w portfolio spółki jest Poli-Farbe (submarki: 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 spółkę zależną prowadzącą działalność handlową w Rumunii. Jej druga spółka zależna – POLIFARBE SK spol. sr.o. – została zlikwidowana z dniem 22 lipca 2021 r. w wyniku zakończenia procedury dobrowolnej likwidacji.

30 czerwca 2021 roku spółka Poli-Farbe Vegyipari Kft. wraz z jej spółkami zależnymi zatrudniały 269 pracowników (265 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 2021 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 415,7 tys. UAH i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2020 roku.

Śnieżka-Ukraina jest producentem farb i szpachli, a także jednym z liderów w produkcji farb na Ukrainie. Jej wyroby są sprzedawane pod markami Śnieżka i Otto Farbe.

Spółka jest głównym dystrybutorem produktów FFIL Śnieżka SA na lokalnym rynku. 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 2021 roku spółka zatrudniała 211 pracowników (wobec 208 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 2021 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 293,9 tys. BYN i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2020 roku.

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

Na koniec I półrocza 2021 roku spółka zatrudniała 23 pracowników (41 rok wcześniej).



Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA

Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA („Rafil”) została zarejestrowana w 1995 roku.

Spółka specjalizuje się w produkcji antykorozyjnych farb podkładowych i nawierzchniowych do ochrony przed korozją na potrzeby przemysłu ciężkiego. Wytwarza 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. Są one bogate kolorystycznie, konfekcjonowane zgodnie z potrzebami prywatnych odbiorców, produkowane według tych samych norm i receptur, co wysoce specjalistyczne farby przemysłowe.

Wyroby Rafilu są sprzedawane poprzez sieć dystrybucyjną złożoną z hurtowni oraz firmy wykonawcze z całego kraju.

W I półroczu 2021 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). W spółce trwają także prace nad zmianą portfolio produktów oraz planowana jest automatyzacja i informatyzacja procesów.

30 czerwca 2021 roku kapitał zakładowy wynosił 4 102 tys. PLN i składał się z 4 101 580 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda.

30 czerwca 2021 roku spółka zatrudniała 55 pracowników (58 rok wcześniej).

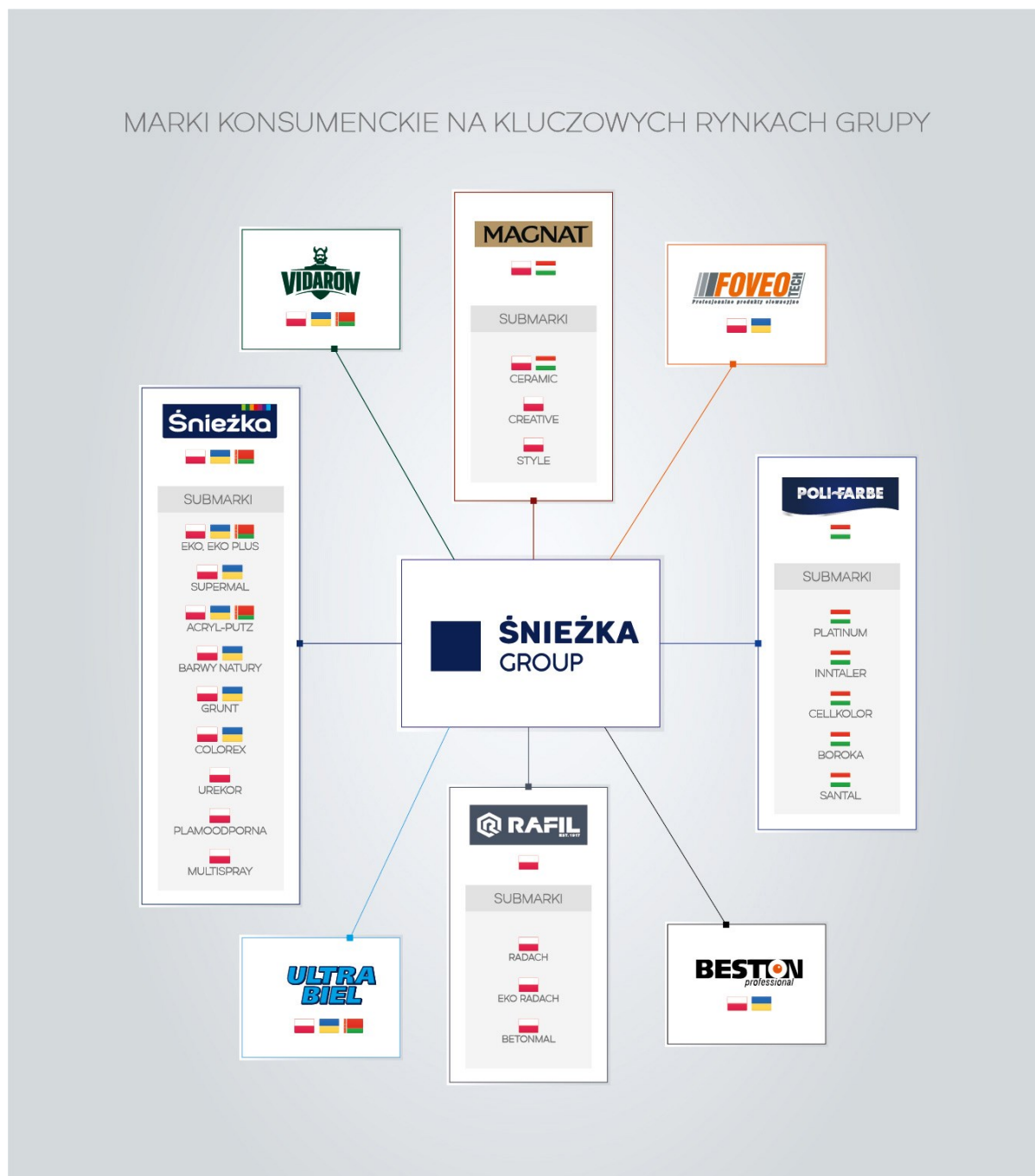
Plastbud Sp. z o.o.

Współpraca z podmiotami powiązanymi kapitałowo dotyczy ponadto spółki Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie, 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.

2.2.3 Marki handlowe

Właścicielem marek handlowych Grupy Kapitałowej Śnieżka (za wyjątkiem brandów, których formalnym właścicielem jest Poli-Farbe Vegyipari Kft.) jest Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. (wcześniej: TM Investment Sp. z o.o.). Śnieżka ToC, jako właściciel znaków, wprowadza produkty Grupy do obrotu zarówno bezpośrednio (poprzez współpracę ze sklepami niezależnymi, sieciami DIY, klientami końcowymi), jak i pośrednio (poprzez ich sprzedaż na rzecz pozostałych spółek z Grupy).

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



Kluczowe marki handlowe Grupy to:

- **Magnat** – to produkty dla najbardziej wymagających klientów, ceniących jakość i styl. W portfolio tej innowacyjnej marki premium znajdują się wysokiej jakości farby ceramiczne,

które charakteryzują się trwałością koloru, niebanalną gamą barw, odpornością na plamy i zabrudzenia oraz intensywne użytkowanie. Magnat to także struktury dające wiele możliwości dekoracyjnych, imitujące różne powierzchnie: od „surowego” betonu, „przetartego” tynku, po szlifowany marmur czy perłowy połysk. Portfolio marki uzupełniają także narzędzia malarskie, które cechuje wysoka jakość wykonania oraz komfort użytkowania.

- **Śnieżka** – jest podstawową marką Grupy, 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.
- **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: Platinum oraz Inntaler (m.in. emulsje do wnętrz i fasad), Cellkolor (farby do drewna i metalu) oraz Boróka (preparaty do ochrony i dekoracji drewna).
- **Vidarón** – to marka wysokiej jakości produktów do ochrony i dekoracji drewna. Oferta marki została przygotowana z myślą o wszystkich, którzy chcą w kompleksowy sposób zadbać o drewno użytkowane zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń. 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.
- **Rafil** – to marka, w ofercie której znajdują się podkładowe i nawierzchniowe antykorozyjne farby przemysłowe. W jej portfolio mieszczą się systemy alkidowe, poliwinylowe, poliuretanowe, epoksydowe i 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.
- **Foveo-Tech** – to marka profesjonalnych systemów ociepleń budynków, oparta na doskonałej jakości tynkach dekoracyjnych i farbach fasadowych, występujących w bogatej gamie kolorystycznej. Znajdują one 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.

2.3 Działalność badawczo-rozwojowa

Domeną działalności badawczo-rozwojowej prowadzonej przez Centrum Badań i Rozwoju (CBiR), jednostkę FFIL Śnieżka SA, jest ewolucja wypracowanego know-how przez nabywanie nowej wiedzy, umiejętności, poznawanie nowych surowców, procesów i rozwiązań technologicznych. Ewolucja ma na celu adaptację oferty produktowej (jej poszerzenie oraz uaktualnianie) do aktualnych oczekiwań rynkowych. Implementacja know-how realizowana jest przy ścisłej współpracy Działów: Badań i Rozwoju oraz Zapewnienia Jakości, tworzących CBiR.

W I połowie 2021 roku zespół badawczo-rozwojowy koncentrował się na zapewnieniu bezpieczeństwa surowcowego, a jednocześnie – zapewnieniu ciągłości produkcji, m.in. przez testowanie bazy

surowcowej. Taki profil działań był spowodowany sytuacją na rynku surowców w I półroczu – przede wszystkim czasowymi zmianami w ich dostępności.

Najważniejszą funkcją Centrum Badań i Rozwoju pozostaje jednocześnie opracowanie i wdrażanie nowych produktów. W raportowanym okresie, na przełomie 2020 i 2021 roku, wdrożono farby Magnat Impressive White oraz Magnat Passion w 48 kolorach. Dostępną dotychczas na rynku farbę akrylową Śnieżka Elewacyjna wzbogacono o 9 wersji kolorystycznych. Dla spółki Rafil opracowano zaś kilka wyrobów pod indywidualne zamówienia z branży przemysłowej.

Na rynku ukraińskim Śnieżka-Ukraina zaoferowała klientom w I połowie roku dwie nowe farby: Śnieżka Mattlatex Brilliant oraz Śnieżka Eko Plus, obecną dotąd na rynku polskim. Siły jednostki były również zaangażowane w implementację farby Magnat Ceramic na rynek węgierski. W wyniku współpracy kadry CBiR spółek Śnieżka i Poli-Farbe zmodyfikowana została oferta emalii marki Poli-Farbe Cellkolor na Węgrzech.

Kolejnym przykładem wykorzystania synergii płynącej z połączenia know-how obu spółek było rozpoczęcie prac nad wdrożeniem nowoczesnej metodologii kolorowania podczas procesu produkcji farb kolorowych w FFIL Śnieżka SA. Szacuje się, że implementacja nowej technologii wpłynie na zwiększenie wydajności produkcji. Specjaliści CBiR wspierali czynnie zarówno ten projekt, jak i proces automatyzacji linii produkcyjnych przeznaczonych do produkcji farb białych i kolorowych.

2.4 Zatrudnienie

Na koniec raportowanego okresu w całej Grupie Kapitałowej Śnieżka było nieznacznie niższe w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego: 30 czerwca 2021 roku wynosiło 1 391 osób, tj. o 10 osób mniej.

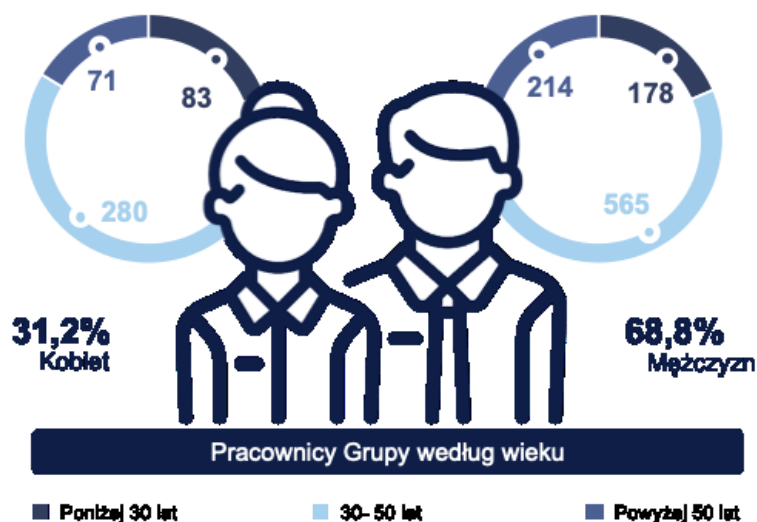
W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2021 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała średniomiesięczne 1 380 osób, czyli o ok. 1,4% mniej niż w analogicznym okresie 2020 roku, kiedy zatrudnienie wynosiło 1 399 osób.

Analizując zatrudnienie w poszczególnych spółkach Grupy, należy uwzględnić przejście pracowników zatrudnionych w Pionie Handlowym FFIL Śnieżka SA do spółki Śnieżka Trade of Colours (wcześniej: TM Investment). Było to wynikiem zmian organizacyjnych w Grupie, jakie dokonały się z początkiem 2021 roku. Na dzień 30 czerwca 2021 zatrudnienie w obu wymienionych spółkach (FFIL Śnieżka SA i Śnieżka ToC) wynosiło 833 osoby, tj. 4 osoby więcej w porównaniu do roku poprzedniego. Zmiana ta była wynikiem rekrutacji nowych pracowników w związku z rozbudową niektórych zespołów.

Także spółka Poli-Farbe zwiększyła swoje zatrudnienie w porównaniu do roku poprzedniego. Na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosło ono 269 osób (w porównaniu do 265 osób rok wcześniej). Jest to wynik procesu dostosowywania organizacji pracy do standardów Grupy, mającej zapewnić realizację celów biznesowych. Niewielki wzrost zatrudnienia miał miejsce także w spółce Śnieżka-Ukraina – zespół jej pracowników 30 czerwca 2021 był o 3 osoby większy niż rok wcześniej. W spółce Śnieżka-BelPol nastąpił natomiast spadek zatrudnienia o 18 osób, wobec czego na koniec czerwca 2021 roku pracowały w niej 23 osoby. Było to wynikiem dostosowywania wielkości zasobów ludzkich do zadań, jakie ma realizować spółka.

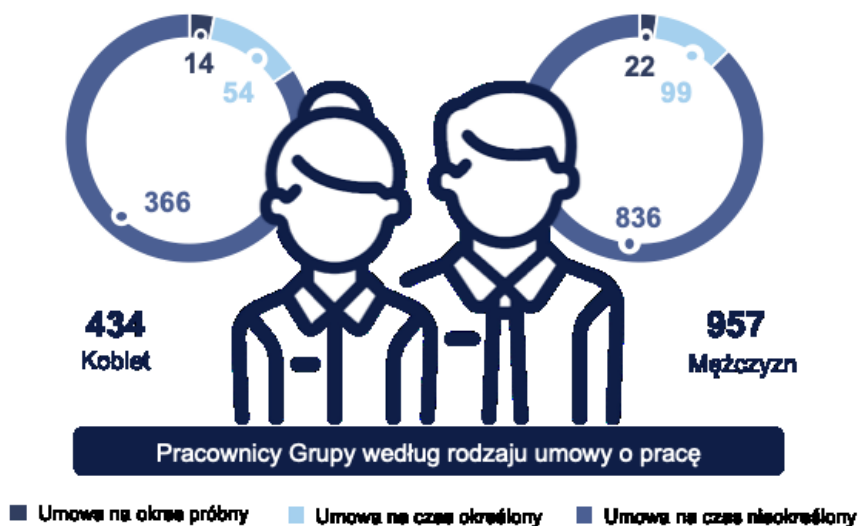
Wśród pracowników Grupy Kapitałowej Śnieżka przeważali mężczyźni. Na koniec czerwca 2021 roku ich liczba wynosiła 957 i stanowili oni 68,8% ogólnej liczby zatrudnionych (70,9% rok wcześniej). Udział mężczyzn w strukturze pracowników Grupy zmalał w ciągu roku o 2,1 p.p. Równocześnie liczba kobiet zatrudnionych w spółkach Grupy wzrosła z 408 na koniec czerwca 2020 do 434 na koniec czerwca 2021, wobec czego odsetek kobiet wśród pracowników Grupy zwiększył się do 31,2% (o 2,1 p.p. więcej niż rok wcześniej).

Wykres 9. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku



Dominująca część pracowników Grupy (60,8%) była w wieku 30-50 lat – to o 1,3 p.p. więcej niż rok wcześniej. Osoby w tym przedziale wiekowym stanowiły 64,5% wszystkich zatrudnionych w Grupie kobiet (wzrost o 1,3 p.p. r/r) oraz 59,0% wszystkich zatrudnionych mężczyzn (wzrost o 1,1 p.p. r/r). Udział zatrudnionych w Grupie pracowników poniżej 30 roku życia wyniósł 18,8%, a powyżej 50 roku życia – 20,5%. Dla kobiet udziały te wynosiły odpowiednio: 19,1% (poniżej 30 lat) i 16,4% (powyżej 50 lat), a dla mężczyzn 18,6% (poniżej 30 lat) i 22,4% (powyżej 50 lat).

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



Zdecydowana większość pracowników Grupy posiadała umowy o pracę na czas nieokreślony – 86,4% według stanu na koniec czerwca 2021 roku (w tym 84,3% zatrudnionych kobiet i 87,3% zatrudnionych mężczyzn).

Na stanowiskach zarządzających pracowało 221 osób, co stanowiło 15,9% wszystkich zatrudnionych w Grupie. W gronie kadry zarządzającej było 76 kobiet (34,4%).

2.5 Ochrona środowiska naturalnego

Dbłość o parametry jakościowe 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.

Produkcyjny charakter działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka w różnych lokalizacjach związany jest z koniecznością otrzymania szeregu pozwoleń i zobowiązuje Grupę do prowadzenia działalności zgodnie z nimi. Inwestycje prowadzone przez Grupę w I półroczu 2021 nie miały negatywnego wpływu na środowisko naturalne. Rozpoczynając nowe inwestycje, Grupa rozpatruje kwestie zarówno finansowe, jak i środowiskowe. Wszystkie prowadzone obecnie prace przewidują szereg rozwiązań technologicznych, które pozwalają na usprawnienie produkcji, ale także na możliwie jak najbezpieczniejsze rozwiązania pod względem ochrony środowiska.

Działalność Grupy zakłada:

- bezwzględne przestrzeganie przepisów prawa, zarówno międzynarodowego, jak i lokalnego;
- śledzenie zmian i dostosowywanie się do nowych bardziej rygorystycznych wymagań;
- wdrażanie rozwiązań technologicznych, które poprawiają bezpieczeństwo – w tym ekologiczne;
- optymalizowanie gospodarki energetycznej poprzez stały nadzór; poszukiwanie rozwiązań technologicznych, które umożliwią obniżenie zapotrzebowania na energię lub ograniczą jej zużycie podczas zwiększonej produkcji;
- rozwijanie gamy produktów przyjaznych dla środowiska oraz konsumenta, potwierdzonych certyfikatami – np. ECOLABEL, atest higieniczny – lub o znikomym oddziaływaniu;
- stosownie komponentów o wysokiej jakości;
- zapobieganie zanieczyszczeniom środowiska poprzez stałe rozwijanie parku maszynowego;
- zrównoważoną gospodarkę odpadami i opakowaniami.

FFiL Śnieżka SA, a także wszystkie spółki zależne ściśle współpracują ze sobą w kwestii ochrony środowiska. Poprzez stałe monitorowanie zużycia mediów, emisji zanieczyszczeń, ewidencję odpadów, Spółka nie tylko wypełnia obowiązki wynikające z przepisów i decyzji środowiskowych, ale także funkcjonuje zgodnie z wewnętrzną polityką środowiskową.

2.6 Istotne umowy i wydarzenia

2.6.1 Najistotniejsze umowy i wydarzenia w I półroczu 2021 roku

Najistotniejsze umowy i wydarzenia w raportowanym okresie to:

- 1 stycznia 2021 roku – realizacja kluczowego z etapów procesu zmian modelu operacyjnego i zarządzania Grupą Kapitałową Śnieżka (Pion Handlowy zaczyna funkcjonować w ramach struktur spółki Śnieżka ToC),
- 11 lutego 2021 roku – aneks do umowy kredytu obrotowego odnawialnego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (raport nr 2/2021 z 11 lutego 2021 roku),
- 11 lutego 2021 roku – aneks do umowy kredytu wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (raport nr 3/2021 z 11 lutego 2021 roku).

- 29 kwietnia 2021 roku – Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFiL Śnieżka SA

Realizacja kluczowego z etapów procesu zmian modelu operacyjnego i zarządzania Grupą Kapitałową Śnieżka

1 stycznia 2021 roku – na podstawie podpisanej 29 grudnia 2020 roku umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Pionu Handlowego), zawartej pomiędzy FFiL Śnieżka SA i Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. – nastąpiło przeniesienie przedmiotu wkładu niepieniężnego (aportu). Wartość godziwa przedmiotu wkładu została ustalona na kwotę odpowiadającą wartości nominalnej nowoutworzonych udziałów obejmowanych za wkład niepieniężny (aport).

Od dnia przeniesienia Pionu Handlowego do Śnieżka ToC spółka ta prowadzi działalność w obszarach sprzedaży i marketingu produktów FFiL Śnieżka SA.

Spółka informowała o zrealizowaniu kluczowych etapów procesu zmian modelu operacyjnego i zarządzania Grupą Kapitałową Śnieżka w raporcie 27/2020 z 29 grudnia 2020 roku.

Powyższe zdarzenie będzie miało wpływ na sprawozdania finansowe Grupy oraz Spółki za rok obrotowy 2021.

Aneks do umowy kredytu obrotowego odnawialnego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

11 lutego 2021 roku FFiL Śnieżka SA podpisała aneks do umowy kredytu obrotowego odnawialnego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z 30 kwietnia 2020 roku.

Przedmiotem aneksu jest zmiana harmonogramu spłaty kredytu. Pozostałe istotne postanowienia umowy nie uległy zmianie. Celem podpisania umowy jest finansowanie bieżących potrzeb Spółki związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą, w tym zakupu surowców i materiałów.

Spółka informowała o tym w raporcie nr 2/2021 z 11 lutego 2021 roku.

Aneks do umowy kredytu wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

11 lutego 2021 roku FFiL Śnieżka SA podpisała aneks do umowy kredytu wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z 22 stycznia 2007 roku.

Przedmiotem aneksu jest:

- przystąpienie do umowy spółki zależnej FFiL Śnieżka SA – Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o.,
- wydłużenie okresu kredytowania,
- rozszerzenie zabezpieczeń kredytu o weksle in blanco i wierzytelności przysługujące bankowi z tytułu kredytu obrotowego odnawialnego, udzielonego na podstawie odrębnej umowy.

Kwota kredytu, a także pozostałe istotne postanowienia umowy nie zostały zmienione. Celem podpisania umowy jest finansowanie bieżących potrzeb spółek, związanych z prowadzoną przez nie działalnością gospodarczą, w tym zakupu surowców i materiałów.

Spółka informowała o tym w raporcie nr 3/2021 z 11 lutego 2021 roku.

Zwyczajne walne zgromadzenie Spółki

29 kwietnia 2021 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFiL Śnieżka SA, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności oraz sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka i FFiL Śnieżka SA za 2020 rok,

- dokonało podziału zysku netto za 2020 rok w wysokości 56 381 tys. PLN, ustalając dywidendę w wysokości 3,60 PLN na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie 45 424 tys. PLN. Pozostałą część zysku w kwocie 10 958 tys. PLN zdecydowało przeznaczyć na kapitał zapasowy,
- udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2020 rok,
- pozytywnie zaopiniowało przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki *Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej FFIL „Śnieżka” S.A. obejmujące lata 2019-2020.*

2.6.2 Najistotniejsze umowy i wydarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka nie zawarła umów o istotnym znaczeniu, a w Grupie nie nastąpiły żadne wydarzenia o istotnym charakterze.

2.7 Nagrody i wyróżnienia

Najważniejsze nagrody i wyróżnienia przyznane FFIL Śnieżka SA w I półroczu 2021 roku:

Ranking European Coatings

Grupa Śnieżka zajęła 23. pozycję (awans z 24.) w prestiżowym rankingu magazynu „European Coatings”. Zestawienie podsumowało wyniki największych europejskich producentów farb i lakierów za 2020 rok. Śnieżka jako jedyna reprezentuje w nim zarówno Polskę, jak i region Europy Środkowo-Wschodniej. Lokata Grupy Śnieżka w rankingu to efekt wzrostu przychodów ze sprzedaży wyrobów uwzględnianych w zestawieniu. Śnieżka jest w nim obecna niezmiennie od 2018 roku. Ranking opracowywany przez magazyn „European Coatings” (którego wydawcą jest niemieckie wydawnictwo Vincentz Network) powstaje na bazie rocznych przychodów producentów ze sprzedaży powłok dekoracyjnych i ochronnych. W zestawieniu są klasyfikowane wyłącznie te firmy, których główna siedziba znajduje się na terenie Europy.

Ranking Giełdowa Spółka Roku

Śnieżka zdobyła drugie miejsce w kategorii „Relacje z inwestorami” w 22. edycji rankingu Giełdowa Spółka Roku, organizowanego przez „Puls Biznesu”. Spółkę wysoko ocenili eksperci z instytucji finansowych – zarządzający funduszami emerytalnymi i inwestycyjnymi oraz analitycy domów maklerskich. Poza lokatą na podium, w kategorii „Relacje z inwestorami” Śnieżka zdobyła 13. miejsce w głównym zestawieniu rankingu. Złożyła się na to średnia ocen uzyskanych we wszystkich kategoriach: Kompetencje zarządu, Perspektywy rozwoju, Innowacyjność produktów i usług, Sukces spółki w 2020 roku oraz Relacje z inwestorami. O miejscu w zestawieniu zadecydowały głosy 100 profesjonalistów: analityków giełdowych, doradców inwestycyjnych i zarządzających, reprezentujących domy i biura maklerskie, towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne i inwestycyjne oraz banki inwestycyjne.

Ranking Najcenniejszych Polskich Marek

Spółka znalazła się w prestiżowym rankingu Najcenniejszych Polskich Marek, przygotowanym przez dziennik „Rzeczpospolita” i w 15. edycji zestawienia awansowała na 93. lokatę. Wartość marki Śnieżka autorzy rankingu wycenili na 106,2 mln zł. Ponownie pojawiła się ona w zestawieniu jako jedyna reprezentantka krajowego rynku farb. Ranking Najcenniejszych Polskich Marek „Rzeczpospolitej” jest przygotowywany od 2004 roku. Pod uwagę wzięto te marki, które powstały w Polsce i przekroczyły ustalone kryterium przychodów ze sprzedaży w wysokości 20 mln zł. Do tegorocznego rankingu zakwalifikowało się 220 marek, których wartość wyniosła co najmniej 10 mln zł. Przy wycenie wykorzystano różnorodne metody, m.in. obliczono różnicę pomiędzy wartością rynkową i księgową

przedsiębiorstwa oraz szacunkowy wpływ marki na wielkość sprzedaży lub premię cenową na produktach.

Ranking magazynu „Builder”

Śnieżka uplasowała się na 1. miejscu wśród wytwórców farb w rankingu miesięcznika „Builder”. Spółka poprawiła też swoją lokatę względem poprzedniego roku, zajmując 29. miejsce na liście 100 największych producentów materiałów budowlanych i wykończeniowych (w tym dekoracyjnych), prowadzących działalność w Polsce. Wysokie miejsce w najnowszym zestawieniu zapewniły skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 2019 rok. Grupa Kapitałowa Śnieżka zajęła też 7. miejsce wśród przedsiębiorstw z największym wzrostem przychodów dzięki poprawie wyniku względem 2018 roku. Współtwórcami listy są PwC Polska oraz Bisnode Polska. Ranking producentów magazynu „Builder” obejmuje 100 największych producentów materiałów budowlanych i wykończeniowych (w tym dekoracyjnych), prowadzących działalność w Polsce. O pozycji na liście decydują wyniki sprzedażowe i finansowe osiągnięte w danym roku, a także suma aktywów. W przypadku grup kapitałowych zarejestrowanych w Polsce brany jest pod uwagę wynik skonsolidowany (uwzględniający wszystkie spółki wchodzące w ich skład).

Raport o odpowiedzialnym biznesie w Polsce

Dwie inicjatywy społeczne Śnieżki zakwalifikowały się do 19. edycji raportu *Odpowiedzialny biznes w Polsce. Dobre Praktyki*, którego celem jest promowanie idei zrównoważonego rozwoju. Tym razem oprócz programu „Koloratorium” docenione zostało zaangażowanie Spółki w walkę z koronawirusem. Wśród nowych inicjatyw w raporcie została zaprezentowana podjęta przez Śnieżkę w obliczu pandemii COVID-19 kampania „Chronimy i pomagamy”. W jej ramach Śnieżka zrealizowała szereg działań na rzecz bezpieczeństwa pracowników, lokalnej społeczności i partnerów handlowych.

Ranking 50 najlepszych pracodawców

Polskie spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka wyróżniły się jako jedne z najbardziej dbających o pracowników firm w Polsce. To drugi rok z rzędu, kiedy Śnieżka pojawiła się w zestawieniu „50 najlepszych pracodawców” – tym razem na 27. miejscu. Spółki Grupy działające w Polsce są jedynymi przedsiębiorstwami z branży farb i lakierów, które znalazły się w gronie najlepszych pracodawców według kryteriów przyjętych przez redakcję. Redakcja magazynu „Wprost” przygotowała ranking w oparciu o informacje z 400 największych polskich firm. Podobnie jak w zeszłym roku kluczowym kryterium było to, jak firmy chronią swoich pracowników w dobie pandemii.

Ranking 200 największych polskich firm

Śnieżka kolejny rok z rzędu awansowała w rankingu „200 największych polskich firm” redakcji „Wprost”, tym razem o 13 pozycji – na 170. miejsce. Została także wyżej niż rok wcześniej zaklasyfikowana wśród 100 Polskich Ambasadorów, czyli największych eksporterów spośród firm ujętych w rankingu. Śnieżka wchodzi w skład zestawienia od jego pierwszej edycji przygotowanej w 2015 roku. W rankingu redakcja uwzględnia wyłącznie spółki z rodzimym kapitałem.

Polskie Gepardy magazynu „Wprost”

Śnieżka znalazła się w elitarnym gronie Polskich Gepardów, czyli najszybciej rozwijających się firm według „Wprost”, na 32. miejscu. Klasyfikuje się do niego jedynie te przedsiębiorstwa, które nie tylko nie zanotowały strat w ciągu ostatnich dwóch lat, lecz także poprawiły wyniki rok do roku. Wynik Grupy w rankingu odzwierciedla jej stabilną od lat rynkową pozycję.

3. Zarządzanie ryzykiem

W niniejszym rozdziale zostały przedstawione podstawowe ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka, także te związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2021.

W związku z trwającą pandemią choroby COVID-19 i wobec braku dostępnych rzetelnych i kompletnych informacji i danych o jej długoterminowych skutkach, w tym w obszarze ewentualnych trwałych zmian zachowań konsumenckich oraz sytuacji finansowej kooperantów Grupy (dostawców i odbiorców), na dzień sporządzenia raportu Grupy za I połowę 2021 roku – podobnie jak w przypadku wszystkich podmiotów prowadzących działalność w Polsce i na świecie – w opinii Zarządu Spółki nie ma możliwości przedstawiania wszelkich możliwych istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy przez nie wywołanych. Zarząd Spółki monitoruje potencjalny wpływ walki z pandemią na działalność Grupy i podejmuje działania, aby złagodzić ewentualne negatywne skutki dla Grupy – o ile występują. Jednak wobec braku możliwości pozyskania wiarygodnych założeń, obecnie wszelkie przewidywania dotyczące przyszłości – a zwłaszcza oszacowania ryzyk związanych z działalnością Grupy – muszą być, w opinii Zarządu, nadal analizowane z uwzględnieniem ww. informacji.

3.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Dla Grupy Kapitałowej Śnieżka ważną rolę odgrywają warunki makroekonomiczne. Zmiany w otoczeniu ekonomicznym, społecznym i politycznym – w Polsce oraz na pozostałych rynkach zagranicznych, na których operują poszczególne spółki należące do Grupy (przede wszystkim Węgry, Ukraina i Białoruś) – mogą niekorzystnie wpływać na działalność Grupy oraz na jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w przypadku Grupy Kapitałowej Śnieżka może dotyczyć przede wszystkim:

- Skutków walki z pandemią COVID-19

Pandemia COVID-19 i obawy z nią związane w połączeniu z ograniczeniami wprowadzanymi przez rządy mogą wpłynąć na nastroje konsumenckie. Według danych GfK w lipcu 2021 roku ich wskaźnik kształtował się na poziomie -4,6³⁷. Ocena bieżącej sytuacji finansowej gospodarstw domowych wyniosła -4,4, zaś estymacja przyszłej pozostaje w niewielkim stopniu pesymistyczna (-1,3), choć wykazuje zauważalną poprawę. Ocena przyszłej sytuacji gospodarczej kraju utrzymuje się na niskim poziomie i odnotowała w lipcu spadek (do -24,1). Nieco zmniejszyła się także skłonność do zakupów, choć pozostaje widocznie powyżej granicy pesymizmu (11,5).

Zarząd Śnieżki w dalszym ciągu monitoruje sytuację związaną z pandemią COVID-19 i podejmuje działania koncentrujące się na zapewnieniu bezpieczeństwa pracownikom oraz partnerom biznesowym Grupy, niezagrażonego poziomu płynności finansowej, ciągłości produkcji, a także na zachowaniu ciągłości dostaw produktów.

- Obniżenia siły nabywczej społeczeństwa na skutek spowolnienia bądź recesji gospodarczej

Siła nabywcza Polaków ma ogromny wpływ na decyzje o zakupie farb oraz produktów do dekoracji i ochrony drewna. Według Polskiego Funduszu Rozwoju to konsumpcja wewnętrzna będzie główną siłą napędową polskiej gospodarki w 2021 roku. Grupa Kapitałowa Śnieżka kontynuuje monitorowanie kluczowych dla niej rynków, weryfikując m.in. wpływ sytuacji pandemicznej na kondycję gospodarek, na nastroje i kondycję finansową konsumentów czy ich plany zakupowych.

³⁷ Źródło: Barometr Nastrojów Konsumenckich GfK to wskaźnik publikowany przez firmę badawczą GfK Polonia. Może przyjmować wskazania od +100 do -100. Wyniki dostępne są online: [//www.gfk.com/pl/prasa/nastroje-konsumenckie-w-lipcu-2021](http://www.gfk.com/pl/prasa/nastroje-konsumenckie-w-lipcu-2021).

Na siłę nabywczą społeczeństwa w 2021 roku mogą wpłynąć: rosnąca inflacja, nowe opłaty i podatki (np. podatek cukrowy czy podatek handlowy) oraz oczekiwany wzrost części opłat (np. opłata mocowa, która spowoduje wzrost cen energii elektrycznej, czy wzrost opłat za gospodarowanie odpadami komunalnymi). Do spadku siły nabywczej mogą się ponadto przyczynić w dłuższej perspektywie utrzymujące się w związku z panującą pandemią COVID-19 niekorzystne zjawiska w gospodarce (np. czasowe zamknięcie niektórych branż gospodarki, wzrost cen surowców).

- Pogorszenia kondycji branży budowlanej

Według danych GUS ogólny klimat koniunktury w budownictwie w Polsce na koniec lipca 2021 roku oceniany jest negatywnie. Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie wyniósł w lipcu -4,9³⁸. Obawy przedsiębiorców dotyczą m.in. portfela zamówień oraz ich sytuacji finansowej w przyszłości. Firmy budowlane obawiają się również ograniczenia zatrudnienia oraz wzrost cen robót budowlano-montażowych. Jako największe bariery w prowadzeniu działalności w budownictwie wymieniane są zaś: koszty zatrudnienia, koszty materiałów oraz niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w budownictwie w lipcu br. ocenione jest na poziomie 82% (o blisko 5 pp. wyżej niż przed rokiem). W I połowie 2021 roku o 40,2% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku wzrosła liczba pozwoleń na budowę mieszkań lub dokonanych zgłoszeń z projektem budowlanym, rozpoczęto też o 44,6% budów więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na kondycję branży budowlanej może mieć wpływ niestabilna sytuacja na globalnym rynku surowców, która przełoży się na braki w dostawach produktów oraz wzrost cen. Wskazane powyżej czynniki i zjawiska wpływające na kondycję branży budowlanej mogą mieć przełożenie na ten sektor gospodarki na każdym z kluczowych dla Grupy rynków.

Ewentualny spadek konsumpcji, pogorszenie się nastrojów w społeczeństwie i rosnące ceny lokali mieszkaniowych mogą doprowadzić do zmniejszonego zapotrzebowania na mieszkania – zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym. Może to skutkować także zmniejszeniem wydatków na remonty i modernizację mieszkań, które w głównej mierze decydują o popycie na farby dekoracyjne.

- Kondycji i polityki kredytowej banków

Niepewność co do koniunktury gospodarczej i obserwowany od kilku lat spadek rentowności sektora bankowego może przełożyć się na ewentualne dalsze zacieśnienie polityki kredytowej³⁹, w tym wzrost oprocentowania kredytów. To z kolei może negatywnie wpłynąć na popyt na mieszkania oraz na skalę ich remontów.

3.2 Ryzyko strategiczne

Ryzyko strategiczne jest związane z możliwością wystąpienia negatywnych konsekwencji biznesowych i finansowych w związku z podjęciem błędnych decyzji przez Grupę na podstawie niewłaściwej oceny strategicznych kierunków rozwoju organizacji, a w szczególności:

- niewłaściwej oceny przyszłej dynamiki 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;

³⁸ Źródło: GUS, *Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju w I półroczu 2021 r.*, lipiec 2021.

³⁹ W 2020 roku wskutek przedłużającej się pandemii COVID-19 banki zaostryły politykę kredytową w obszarze udzielania zarówno kredytów mieszkaniowych, jak i kredytów konsumpcyjnych.

- nietrafnych przewidywań preferencji klientów – zarówno w zakresie wielkości zapotrzebowania na produkty, jak i cech produktów (np. kolorów farb preferowanych przez klientów);
- niewłaściwej oceny przyszłych zjawisk konkurencyjnych (procesów konsolidacyjnych lub wejścia na rynek nowych firm), które mogą doprowadzić do utracenia przez Grupę pozycji lidera na poszczególnych rynkach.

3.3 Ryzyko związane z działalnością operacyjną

Nie można wykluczyć, że kolejne etapy walki z pandemią COVID-19 mogą w przyszłości spowodować szereg niekorzystnych skutków w obszarze działalności operacyjnej Grupy – w tym, na przykład, zakłócenia i przerwy w funkcjonowaniu zakładów produkcyjnych, ograniczoną dostępność surowców do produkcji i opakowań oraz wzrost ich cen lub problemy z zaopatrzeniem czy dystrybucją produktów. Na dzień sporządzenia raportu Grupy za I połowę 2021 roku oszacowanie prawdopodobieństwa materializacji takich scenariuszy oraz skali ww. ewentualnych skutków w obszarze działalności operacyjnej spółek wchodzących w skład Grupy jest niemożliwe.

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

- **Zakłócenia i przerwy w funkcjonowaniu zakładów produkcyjnych, na skutek awarii i klęsk żywiołowych**

W celu ograniczenia w swoich zakładach 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 przestoju.

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 (przez podłączone do wewnętrznej sieci elektroenergetycznej odpowiedniej wielkości własne agregaty prądotwórcze).

W celu wspomaganie planowania i realizacji czynności zapobiegających występowaniu przestoju Spółka stosuje system klasy CMMS (Computerised Maintenance Management Systems) Queris. Jest to specjalistyczne oprogramowanie dedykowane zakładom produkcyjnym, w których funkcjonują wydzielone jednostki organizacyjne odpowiedzialne za utrzymanie stanu technicznego zakładu na określonym poziomie. Oprogramowanie zapewnia przedsiębiorstwu m.in. funkcje ułatwiające: rejestrowanie i planowanie prac, zarządzanie personelem, obsługę zamówień i zapytań ofertowych, gospodarkę magazynową oraz dopasowanie oprogramowania do specyfiki produkcji.

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

Działania podejmowane przez Spółkę w poszczególnych zakładach produkcyjnych:

- Brzeźnica

Wszystkie budynki zostały wyposażone w możliwość zasilania rezerwowego z agregatów prądotwórczych, z wyjątkiem Wydziału Farb Rozpuszczalnikowych (na tym wydziale sumaryczna moc zainstalowanych urządzeń jest bardzo wysoka i w związku z tym wielkość agregatu i koszty jego utrzymania byłyby niewspółmierne do niskiego ryzyka długotrwałej, np. ponad ośmiogodzinnej, przerwy w dostawach prądu. Tak długa niespodziewana przerwa nie zdarzyła się od 25 lat).

Dla zapewnienia ich sprawności wszystkie agregaty prądotwórcze, oprócz bieżącej obsługi i kontroli stanu technicznego, raz w roku są poddawane konserwacji i przeglądowi wykonywanemu przez wyspecjalizowany serwis zewnętrzny.

- Lubzina

Na wypadek braku zasilania podstawowego Wydział został wyposażony w agregat prądotwórczy oraz bezobsługowy układ Samoczynnego Załączania Rezerwy, który po bardzo krótkim czasie (tj. do 5 min) jest w stanie zapewnić ciągłość produkcji do poziomu ok. 60% mocy wszystkich urządzeń.

- Pustków

Wydział ten jest wyposażony w agregaty prądotwórcze na wypadek braku zasilania podstawowego. Moc generowana z agregatów nie jest w stanie całkowicie zastąpić dostaw energii elektrycznej dla produkcji, lecz może zapewnić ciągłość procesowi rozlewu i konfekcji farb.

Planowane jest wprowadzenie zabezpieczenia w postaci dodatkowego agregatu, by zapewnić ciągłość produkcji na poziomie ok. 40% w przypadku wystąpienia awarii, których długość może przekroczyć 14 h.

- Zabezpieczenie bezprzerwowego zasilania elektrycznego infrastruktury IT

Zabezpieczenie to jest realizowane poprzez zastosowanie zasilaczy awaryjnych UPS. Jednostki UPS są na bieżąco nadzorowane przez Building Management System (BMS). Raz w roku wyspecjalizowany zewnętrzny serwis techniczny dokonuje ich przeglądu i konserwacji.

- Zabezpieczenie infrastruktury na wypadek braku dostawy gazu ziemnego do celów grzewczych

Budynki biurowe posiadają system klimatyzacji z możliwością przełączenia w tryb grzania. Hale produkcyjne nie są zaś narażone na gwałtowne wychłodzenie w krótkim okresie w związku z dużą akumulacją ciepła w budynku.

Dane historyczne wskazują, że długa przerwa w dostawach gazu nie miała miejsca od 25 lat, a ryzyko jej wystąpienia jest niewielkie. Gdyby jednak taka awaria wystąpiła, Spółka ma możliwość utrzymania poziomu ciepła przy pomocy nagrzewnic elektrycznych.

W celu zabezpieczenia sprawności systemu grzewczego oraz kotłów centralnego ogrzewania, minimum raz w roku serwis zewnętrzny dokonuje przeglądu technicznego tych urządzeń. W 2021 roku planowane jest dodatkowo objęcie urządzeń grzewczych monitorowaniem zdalnym przy pomocy systemu BMS.

• Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców do produkcji i opakowań

W związku z trwającą pandemią COVID-19 wywołaną koronawirusem SARS-CoV-2 sytuacja w zakresie cen surowców i opakowań do produkcji farb i lakierów wydaje się w dalszym ciągu niestabilna. Działy zakupów poszczególnych spółek Grupy monitorują sytuację i jednocześnie utrzymują stały kontakt z dostawcami. W związku z obecną sytuacją rynki poszczególnych grup surowcowych, w tym: bieli, dyspersji styrenowo-akrylowych oraz akrylowych, żywic ftalowych, zagęstników akrylowych oraz celulozowych, pigmentów, a także surowców do produkcji opakowań (zarówno metalowych,

papierowych, jak i plastikowych) wydają się zachwiane. Biorąc pod uwagę pandemię oraz jej wpływ na rynek, Grupa w dalszym ciągu narażona jest pośrednio na nieprzewidziane zdarzenia, takie jak wzrost cen surowców mających pośrednie powiązanie z ceną ropy naftowej.

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

- **Ryzyko związane z zaopatrzeniem**

Ze względu na warunki pandemiczne dostępność surowców do produkcji i opakowań do produkcji farb i lakierów może być czasowo zaburzana. Działania podjęte przez działy zaopatrzenia poszczególnych spółek Grupy zapewniają jednak nieprzerwaną ciągłość produkcji. Do owych aktywności zalicza się przede wszystkim stałe monitorowanie dostępności surowców, ograniczeń logistycznych związanych z koronawirusem, kursów walut czy rezerwowych zapasów.

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

Również wyzwanie w postaci konsolidacji (zarówno poziomej, jak i pionowej) dostawców, klientów oraz podmiotów konkurencyjnych może prowadzić do osłabienia pozycji negocjacyjnej Grupy Kapitałowej Śnieżka. Aby minimalizować powyższe ryzyka, Grupa regularnie analizuje informacje o strategicznych posunięciach ww. interesariuszy, w tym pod kątem dostosowania prognoz zakupowych do bieżącej i prognozowanej sytuacji cenowej. Prowadzony jest też stały dialog z dostawcami, w tym 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**

W ocenie Grupy występuje ryzyko związane ze zmniejszaniem się dostępności produktów Grupy, będące następstwem strategii wdrażanych przez partnerów biznesowych (sieci DIY) oraz bezpośrednich konkurentów. W celu zminimalizowania tego ryzyka Grupa rozwija strategię sprzedaży wielokanałowej, kontynuuje rozwój dystrybucji numerycznej oraz budowę własnych, silnych marek.

- **Ryzyko związane z nadmiernymi zapasami**

Poziom zapasów i jego optymalizacja stanowi dla Grupy istotny element w zarządzaniu kapitałem obrotowym. Dlatego też Grupa stale monitoruje stan zapasów oraz ich rotację, będące wypadkową zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy asortymentowe oferowane w ramach portfela produktowego. Grupa elastycznie dostosowuje do potrzeb rynku poziom zapasów i utrzymuje pod stałą kontrolą zmiany zachodzące w ofercie produktowej oraz w zakresie jej segmentacji (np. produkty premium, value for money itd.).

W zakresie surowców strategicznych istnieje ciągle ryzyko związane ze zmiennością cen, wynikające z globalnej relacji popyt/podaż oraz wpływem pandemii na dostępność poszczególnych surowców.

- **Ryzyko związane z ograniczeniami infrastrukturalnymi**

Brak wystarczających mocy produkcyjnych połączony z intensywnym rozwojem mógłby w przyszłości powodować ograniczenia infrastrukturalne w efektywnej realizacji celów biznesowych. Aby temu

zapobiec, Spółka w pierwszym półroczu 2021 roku kontynuowała inwestycje w rozwój linii produkcyjnych w zakładach w Pustkowie i Lubzinie. Ponadto, w celu przeciwdziałania utrudnieniom logistycznym, FFIL Śnieżka SA kontuuje budowę Centrum Logistycznego Śnieżki w Zawadzie. Pozwoli ono ograniczyć do minimum dotychczasowe ryzyko braku miejsca na magazynowanie wyrobu gotowego oraz wyeliminować wyzwania związane z rozproszeniem magazynów w trzech lokalizacjach (Brzeźnica, Lubzina i Pustków).

3.4 Ryzyko związane z konkurencją

Poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej prowadzą działalność w otoczeniu silnie konkurencyjnym, tworzonym zarówno przez duże międzynarodowe firmy, jak i podmioty lokalne, obecne na tych rynkach od dłuższego czasu. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek powodują, że rozpoczęcie działalności przez nowych producentów w branży wymagałoby dużych nakładów finansowych. Najbardziej prawdopodobnym sposobem na pojawienie się nowego gracza na rynku czy istotne zmiany w układzie sił może więc być akwizycja.

Stałym elementem działalności Grupy jest monitoring działań innych podmiotów na wszystkich kluczowych rynkach. Spółki należące do Grupy starają się ograniczać ryzyko związane z działaniami konkurencji poprzez odpowiednio zaplanowane inwestycje oraz działania marketingowo-sprzedażowe, mające wspierać sprzedaż produktów z oferty Grupy.

Według publicznie dostępnych informacji w czerwcu 2021 roku sfinalizowana została transakcja przejścia przez PPG Industries Inc. pakietu większościowego Tikkurila Oyi. Informacja o porozumieniu w sprawie przejścia przez PPG Industries, Inc. w drodze oferty publicznej pakietu akcji Tikkurila Oyj została ogłoszona w grudniu 2020 roku i potwierdzona na początku lutego 2021 roku. Grupa Kapitałowa Śnieżka nie dysponuje szacunkami, w jakim stopniu transakcja ta będzie miała wpływ na jej otoczenie konkurencyjne, ponieważ nadal nie podano do publicznej wiadomości warunków dla rynku polskiego i pozostałych kluczowych dla Grupy rynków. Według informacji posiadanych przez Grupę z najważniejszych dla niej rynków (polskiego, węgierskiego, ukraińskiego i białoruskiego) dokonana koncentracja udziałów na rynku farb dekoracyjnych będzie dotyczyła przede wszystkim rynku polskiego. W ostatnich latach na polskim rynku, poza udziałem marek Grupy Kapitałowej Śnieżka, udział marek farb dekoracyjnych firmy Tikkurila rósł w najszybszym tempie.

3.5 Ryzyko związane z ochroną środowiska

Ze względu na to, że w swojej działalności Grupa Kapitałowa Śnieżka stosuje substancje i mieszaniny chemiczne, nie może wykluczyć ryzyka negatywnego oddziaływania na środowisko. Grupa minimalizuje to ryzyko, zwracając szczególną uwagę na regulacje prawne w zakresie ochrony środowiska oraz dostosowanie do nich swojej działalności. W związku z tym prowadzone są obowiązkowe przeglądy odpowiedzialności środowiskowej w celu przeglądu ryzyka, monitorowania działań na rzecz wywiązywania się ze zobowiązań w zakresie ochrony środowiska i oceny zmian w ekspozycji przedsiębiorstwa. Postawa Grupy wynika nie tylko z jej obowiązków, lecz także z poczucia istotności powyższej kwestii. Grupa dokłada wszelkich starań, żeby prowadzona działalność w jak najmniejszym stopniu negatywnie oddziaływała na środowisko. Rozwija również technologie i wprowadza innowacje, które pozwolą ograniczyć ślad środowiskowy wytwarzanych produktów.

Ryzyko związane z ochroną środowiska w Grupie Kapitałowej Śnieżka łączy się przede wszystkim z obciążeniem emisyjnym w wyniku ewentualnego przekroczenia norm wynikających z obowiązującego prawodawstwa oraz z warunków korzystania określonych w decyzjach środowiskowych. Przyczyną przekroczenia ww. norm może być nieprawidłowo prowadzona działalność magazynowo-produkcyjna.

Jednakże stosując odpowiednie rozwiązania technologiczne, Grupa dba o nieprzekraczanie dopuszczalnych poziomów emisji (m.in. emisji lotnych związków organicznych do atmosfery). Ponadto FFIL Śnieżka SA dba o zapobieganie wpływowi ewentualnych awarii w swoich zakładach produkcyjnych na środowisko naturalne – w Spółce funkcjonuje Program Zapobiegania Awariom (PZA).

W odniesieniu do zarządzania ryzykiem związanym z ochroną środowiska bardzo istotną rolę odgrywa projektowanie nowych wyrobów Grupy. W tym procesie Grupa produkuje wyroby jak najlepszej jakości, a jednocześnie całkowicie bezpieczne dla człowieka oraz o jak najmniejszym wpływie na środowisko naturalne. Dzięki temu ma możliwość bezpośredniego i pośredniego wpływu na ochronę środowiska.

Ryzyko środowiskowe jest traktowane przez Grupę wielowymiarowo. Dotkliwą miarą straty mogą być znacznie zwiększone opłaty za korzystanie ze środowiska, kary za nieprzestrzeganie przepisów (sięgające nawet do kilku milionów złotych), a nawet zawieszenie działalności produkcyjnej. Potencjalne nieprzestrzeganie przez Grupę norm środowiskowych może ponadto skutkować tzw. ucieczką użytkowników i konsumentów od tych produktów, które negatywnie oddziałują na środowisko naturalne.

Zabezpieczeniem przed materializacją ryzyka mogącego zaistnieć w zakresie ochrony środowiska są określona strategia ekologiczna oraz polityka środowiskowa Grupy Kapitałowej Śnieżka. Działania ekologiczne w FFIL Śnieżka SA realizowane są według obowiązujących wymagań prawnych.

FFIL Śnieżka SA we współpracy ze spółkami zależnymi będzie na bieżąco poddawać ocenie wszelkie rozbieżności pomiędzy postanowieniami swojej polityki środowiskowej a nowymi przepisami krajowymi oraz innymi wchodzącymi w życie normami.

Inwestycje realizowane przez Grupę w I półroczu 2021 nie wpłynęły na pogorszenie stanu środowiska naturalnego. W raportowanym okresie nie zostały również zidentyfikowane nowe zagrożenia.

3.6 Ryzyko finansowe

Istnieje ryzyko istotnego wzrostu kosztów i w rezultacie spadku rentowności w wyniku przedłużającego się umocnienia walut obcych, a jednocześnie wystąpienia braku możliwości przeniesienia wynikającego z tego wzrostu kosztów na cenę produktów wytwarzanych przez Grupę (z uwagi na uwarunkowania rynkowe). Ryzyko umocnienia walut dotyczy szczególnie euro, za które jest nabywana istotna część surowców wykorzystywanych w Grupie do produkcji.

Na dzień sporządzenia raportu Grupy za I półrocze 2021 roku niemożliwe jest oszacowanie prawdopodobieństwa realizacji takiego scenariusza oraz skali ww. ewentualnych skutków w obszarze finansów i płynności spółek wchodzących w skład Grupy.

Dodatkowo nie można wykluczyć, że postęp pandemii COVID-19 w dłuższej perspektywie wywoła szereg niekorzystnych skutków w obszarze finansów Grupy – w tym na przykład niewywiązywanie się kontrahentów ze zobowiązań albo problemy z płynnością finansową⁴⁰.

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 w głównej mierze płaci w euro. Największe ryzyko walutowe dla Grupy wiąże się zatem z umocnieniem kursu EUR do PLN.

⁴⁰ W 2020 roku czas pandemii wpłynął jednak pozytywnie nie tylko na wzrost sprzedaży, lecz także na dyscyplinę płatniczą kontrahentów oraz na obniżenie kosztów finansowania bieżącej działalności Grupy wskutek znacznego obniżenia stopy referencyjnej (WIBOR) dla waluty PLN.

Grupa eksportuje natomiast wyroby głównie do krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w których rozliczenia prowadzone są w walutach najczęściej stosowanych w handlu międzynarodowym (USD, EUR), jak i również w walucie PLN.

Dodatkowo należy uwzględnić ryzyko walutowe wynikające z inwestycji kapitałowych Grupy w spółki zagraniczne. Najważniejsze ekspozycje z tego tytułu to inwestycje w spółki na Węgrzech i na Ukrainie. Ekspozycja walutowa w HUF z ww. tytułu jest większa niż z tytułu przepływów eksportowych. Ryzyko w inwestycji netto na Węgrzech jest zabezpieczone kredytem walutowym w HUF, zaciągniętym przez FFIL Śnieżka SA. Ryzyko walutowe z tytułu ekspozycji kredytowej w tej walucie ograniczane jest dzięki efektywnemu zarządzaniu nadwyżkami środków pieniężnych w ramach Grupy. Z kolei ryzyko walutowe w UAH z tytułu inwestycji na Ukrainie jest mitygowane poprzez systematyczne wypłacanie FFIL Śnieżka SA dywidendy przez spółkę Śnieżka-Ukraina.

W celu zminimalizowania negatywnego wpływu kursów walut na generowane przychody i zyski, Grupa na bieżąco monitoruje ekspozycję walutową i prowadzi analizę ryzyka walutowego. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania ryzyko to znacząco wzrosło.

Wysoka zmienność na rynku walutowym spowodowana jest trwającą dyskusją na temat systemowego uregulowania kwestii kredytów hipotecznych w walutach obcych i wpływu tej regulacji na wartość PLN w relacji do innych walut. Ryzyko to winno być jednak w pewnym stopniu ograniczone przez działania Narodowego Banku Polskiego.

Instrumenty pochodne

W pierwszym półroczu 2021 roku Spółka zabezpieczała ryzyko zmiany wartości aktywów netto w ramach inwestycji netto w Poli-Farbe Vegyipari Kft. w związku ze zmianą kursu walutowego HUF wobec PLN, zgodnie z dotychczas prowadzoną polityką. Pozycją zabezpieczaną są aktywa netto w spółce Poli-Farbe, a instrumentem zabezpieczającym są dostępne linie kredytowe w walucie HUF zawarte na okresy do 3 lat przez jednostkę dominującą z intencją ich dalszego przedłużenia.

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

Spółka weryfikuje powiązanie ekonomiczne dla inwestycji netto w jednostkę zagraniczną na Węgrzech. W przypadku spadku wartości waluty HUF do PLN aktywa netto spółki Poli-Farbe zostaną proporcjonalnie przeliczone do spadku kursu HUF/PLN i spadnie wartość aktywów netto Grupy. Równocześnie spadek kursu HUF do PLN proporcjonalnie zmniejszy zobowiązanie z tytułu kredytu zawartego w walucie HUF co spowoduje wzrost aktywów Grupy. Wpływ instrumentu zabezpieczającego jest przeciwstawny do wpływu zmiany wartości aktywów netto Grupy Kapitałowej Śnieżka. Przy tych samych nominalach kredytu i aktywów netto spółki Poli-Farbe saldo wpływu na aktywa netto Grupy wynosi zero PLN czyli efektywność zabezpieczenia wynosi 100%.

W pierwszym półroczu 2021, z uwagi na dalszą niepewność rynkową spowodowaną pandemią COVID-19 oraz tematem kredytów frankowych, mających wpływ na kurs waluty euro, Grupa stosowała zabezpieczenia w postaci kontraktów forward, w celu minimalizacji ryzyka zmiany kursu EUR w stosunku do PLN i które zostały zamknięte w drugim kwartale.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa Śnieżka posiada zobowiązania kredytowe, faktoringowe 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 2021 roku całkowite zobowiązania Grupy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek oraz z tytułu leasingu finansowego wynosiły 320 114 tys. PLN.

W pierwszym półroczu bazowa stopa procentowa w Polsce utrzymywała się na historycznie niskich poziomach, co jest korzystne dla Spółki w przypadku finansowania w polskim złotym. W tym samym okresie nastąpił natomiast wzrost stawki bazowej dla węgierskiego forinta, co prowadzi do wzrostu kosztów finansowania w HUF.

Wzrost oficjalnych stóp procentowych NBP może stwarzać ryzyko zwiększenia kosztów finansowania Grupy.

Grupa w raportowanym okresie nie stosowała zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko związane z kontrolą należności

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem kredytowym kontrahentów, rozumianym jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahenta Grupy. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego kontrahentów Grupa Kapitałowa Śnieżka rozwija dotychczas przyjętą politykę zarządzania należnościami w oparciu o współpracę głównie ze sprawdzonymi, długoletnimi partnerami. Grupa aktywnie zarządza ww. ryzykiem m.in. poprzez limitowanie oraz monitorowanie kredytu kupieckiego poszczególnym klientom w zależności od ich kondycji finansowej i dynamiki rozwoju. W procesie tym Grupa 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 udzielonych limitów kredytu kupieckiego poszczególnym klientom.

Grupa w I półroczu roku 2021 stosowała korzystny poziom skonta dla swoich klientów, aby zmniejszyć poziom należności i tym samym ograniczyć związane z nimi ryzyko. W raportowanym okresie Grupa korzystała również z dostępnych na rynku instrumentów finansowych ograniczających ryzyko kredytu kupieckiego i poprawiających wskaźniki cyklu należności.

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

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

Ryzyko utraty płynności

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

Grupa Kapitałowa Śnieżka stale monitoruje terminy wymagalności należności i zobowiązań, dążąc do utrzymania równowagi finansowej także poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania (kredyt bankowy, faktoring, leasing, kredyty kupieckie). Zagrożeniem dla Grupy może być zaostrzenie polityki kredytowej przez banki, ograniczające możliwości uzyskania finansowania zewnętrznego. Aby minimalizować takie ryzyko, spółki z Grupy Kapitałowej Śnieżka (przede wszystkim FFIL Śnieżka SA)

w I półroczu zwiększyły możliwości finansowania poprzez podpisanie nowych umów kredytowych i faktoringowych, wydłużających ich okres finansowania.

Na 30 czerwca 2021 roku Grupa nie miała problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań, o czym świadczą jej wskaźniki płynności.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach

W I półroczu 2021 roku FFIL Śnieżka SA zawarła następujące istotne umowy:

- 11 lutego 2021 roku – aneks do umowy kredytu obrotowego odnawialnego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (raport nr 2/2021 z 11 lutego 2021 roku),
- 11 lutego 2021 roku – aneks do umowy kredytu wielocelowego z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (raport nr 3/2021 z 11 lutego 2021 roku).

Informacje o ww. umowach zawarte są w punkcie 2.6.1 Sprawozdania.

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 także ochronę antywirusową i antyspamową przeciwko mailom mającym na celu wyłudzenie danych.

Dodatkowo w ramach podnoszenia bezpieczeństwa od 2018 roku systematycznie prowadzony jest wewnętrzny program „Cybersecurity” mający na celu budowanie świadomości i wiedzy pracowników, tworzenie środków prewencyjnych, wykrywania cyberzagrożeń i reagowania na nie. Firma powołała SOC, ang. *Security Operation Centre*, gdzie we współpracy z zewnętrznym dostawcą na bieżąco w trybie całodobowym jest nadzorowane bezpieczeństwo IT, w szczególności stopień aktualności zabezpieczeń i niestandardowe działania w kluczowych systemach IT.

Od stycznia 2020 w Grupie działa także system do zarządzania przedsiębiorstwem oparty o SAP S/4HANA SAP C/4HANA umożliwiający budowanie 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 raportowanym okresie realizowane było wdrożenie systemu do zarządzania kardami i naliczania płac oraz przygotowywane są rozwiązania informatyczne do obsługi powstającego nowego centrum logistycznego w Zawadzie. Prace nad ww. rozwiązaniami zaplanowane są na cały 2021 rok.

3.8 Ryzyko związane z utratą i brakiem możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry

Istotnym czynnikiem ryzyka, które bezpośrednio może przełożyć się na możliwość realizacji przyjętej przez Grupę strategii, jest ryzyko w obszarze pracowniczym: dotyczące zarówno utraty, jak i pozyskania kadry o wysokich kwalifikacjach, kompetencjach i doświadczeniu. Kadra posiadająca odpowiednią, specjalistyczną lub praktyczną wiedzę w poszczególnych obszarach biznesowych jest kluczowa do budowania i utrzymania przewagi konkurencyjnej Grupy.

Fluktuacja i potencjalna utrata ważnych dla Grupy kompetencji może spowodować spadek efektywności działań Grupy oraz tymczasowe problemy z realizacją założonych planów biznesowych. Zatrudnienie nowych pracowników w niektórych obszarach organizacji związane jest z czasochłonnym procesem rekrutacyjnym oraz stosunkowo długim procesem adaptacji i może wiązać się z ryzykiem czasowego obniżenia jakości pracy. Odejścia wykwalifikowanych pracowników dodatkowo utrudniają prowadzenie długofalowej polityki personalnej oraz mogą podnosić koszty pracy. Zarówno odejścia pracowników, jak i proces ponownego ich pozyskania, zwłaszcza w obszarach charakteryzujących się wąską dziedziną specjalizacji lub tych z potrzebą unikalnych umiejętności, podlegają w Grupie systematycznemu procesowi monitorowania i analizowania.

W celu zminimalizowania tego ryzyka spółki Grupy prowadzą taką politykę personalną, która ma za zadanie ograniczać zmiany kadrowe. Polityka Grupy kładzie nacisk m.in. na:

- budowanie kultury szacunku i wysokiego zaangażowania;
- budowanie i wzmacnianie poczucia przynależności oraz relacji pomiędzy pracownikami a organizacją, zespołami, przełożonymi;
- rozwój postaw menedżerskich i stylów przywództwa u osób zarządzających pracownikami o wysokich kwalifikacjach;
- kreowanie możliwości pionowego i poziomego rozwoju zawodowego, m.in. poprzez zmiany zakresów odpowiedzialności, udział w projektach, szkoleniach i innych formach podnoszenia swoich kwalifikacji i kompetencji;
- odpowiednie konstruowanie polityki płacowej, w tym motywacyjnych systemów wynagrodzeń oraz okresową analizę poziomu wynagrodzeń (w tym analizę benchmarków rynkowych);
- budowanie oferty benefitów odpowiadającej potrzebom pracowników;
- badanie przyczyn odejść.

W pierwszym półroczu 2021 podjęto szereg działań w celu ograniczenia ryzyka utraty pracowników i ułatwienia pozyskiwania odpowiednich kompetencji w Grupie. Spółki Grupy skupiły się na dalszym ujednocnianiu procesów z zakresu zarządzania zasobami ludzkimi oraz zwiększaniu ich elastyczności. Umożliwia to szybką reakcję na pozyskiwane z rynku i od pracowników informacje o ich oczekiwaniach i potrzebach. W sytuacji niepewności oraz ciągłego zagrożenia pandemią spółki położyły także nacisk na utrzymanie stałej komunikacji z pracownikami oraz zapewnienie im poczucia bezpieczeństwa, co także bezpośrednio przełożyło się na zminimalizowanie ryzyka odejść.

3.9 Ryzyko prawne

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

Aby zapobiegać temu ryzyku, Grupa prowadzi ciągły monitoring zmian prawnych mogących mieć wpływ na produkcję oraz 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

Na Węgrzech dostrzegalne jest ryzyko związane z sytuacją pandemiczną. Na tempo procesu odbudowy gospodarki nadal będą miały wpływ: walka z prawdopodobną kolejną falą pandemii COVID-19 oraz tempo szczepień.

Istnieje ryzyko spadku poziomu konsumpcji i wydatków gospodarstw domowych przez wzgląd na utrzymującą się niepewność wśród społeczeństwa. Towarzyszy mu ryzyko wzrostu inflacji powyżej oczekiwanego poziomu, które zwiększy się, jeśli forint dalej będzie się osłabiał wobec euro.

Wolniejsza niż oczekiwano absorpcja środków unijnych może zaś ograniczyć wzrost gospodarczy. Profil wzrostu PKB w pierwszym kwartale 2021 roku wykazał jednak zaskakującą odporność i elastyczność podmiotów gospodarczych na Węgrzech. Wdrożenie programów odbudowy i pakietu stymulującego gospodarkę może zapewnić wzrost PKB nawet na poziomie powyżej 7%⁴¹.

Ukraina


Na Ukrainie nadal istnieje wysokie ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na wschodzie i południowym wschodzie kraju oraz ewentualną możliwością jego eskalacji. Aktualne jest także ryzyko związane z sytuacją epidemiologiczną, mimo chwilowego spadku liczby zakażeń w okresie letnim. Według oceny Narodowego Banku Ukrainy w pierwszym półroczu pandemia miała wpływ na spadek PKB w wysokości 0,6%⁴².

W 2021 r. może stać się aktualne również ryzyko związane z prawdopodobnym zakończeniem budowy gazociągu Nord Stream 2. Jego uruchomienie może spowodować gwałtowne zmniejszenie przesyłu gazu przez ukraińską sieć gazociągów, co pociągnie za sobą spadek dochodów budżetowych z tego tytułu i utratę przez Ukrainę pozycji kraju tranzytowego⁴³.

⁴¹ Źródło: <https://think.ing.com/articles/hungary-every-sector-shows-some-positives>.

⁴² Źródło: <https://www.ukrinform.ua/rubric-economy/3285154-nacbank-nazvav-karantin-ta-splesk-inflacii-klucovimi-rizikami-dla-ekonomiki.html>.

⁴³ Źródło: <https://ies.lublin.pl/komentarze/ukraina-wyzwania-i-dylematy-w-2021-roku/>.



Uwzględniając sytuację na Ukrainie w pierwszej połowie 2021 roku, a także aktualne plany przeprowadzenia w kraju dużej prywatyzacji i otwarcia rynku ziemi rolnej, ryzyko kryzysu finansowego spowodowanego przyczynami wewnętrznymi w bieżącym roku jest wysoce nieprawdopodobne.

Śnieżka-Ukraina na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji ekonomicznej i politycznej, a także śledzi przeciwdziałania ryzyku zachorowań na COVID-19 w obrębie spółki. Prowadzi szeroko zakrojoną politykę informacyjną wśród pracowników nakierowaną na promowanie szczepień oraz wspiera ich, informując o dostępności i możliwościach skorzystania ze szczepień.

Białoruś

Grupa Kapitałowa Śnieżka, operując na rynku białoruskim, musi liczyć się z ryzykiem wystąpienia sytuacji, które mogą negatywnie wpływać na jej wyniki. Największe wyzwanie w 2021 r. w przypadku tego kraju będzie stanowić niestabilność sytuacji wewnętrznej, stanowiąca rezultat zmian politycznych i społecznych. Problemy te determinują pogorszenie relacji zewnętrznych Białorusi. Wprowadzone przez Unię Europejską w pierwszej połowie roku – po raz pierwszy w historii – sankcje sektorowe uderzyły w najbardziej dochodowe dla Białorusi gałęzie eksportu.

Znaczne ograniczenia wprowadzono w dostępie do unijnego rynku finansowego, m.in. zabroniono dostarczania środków przez Europejski Bank Inwestycyjny na projekty przeznaczone dla białoruskich podmiotów państwowych, a także zakazano udzielania gwarancji bankowych i inwestycyjnych białoruskim podmiotom państwowym. Reakcje władz białoruskich mogą skutkować znaczącymi utrudnieniami w obrocie handlowym z krajami Unii Europejskiej, w tym z Polską, oraz przyspieszeniem tempa integracji z Rosją.

Ponadto w przypadku Białorusi istnieje ryzyko obniżenia siły nabywczej społeczeństw, m.in. wskutek braku skutecznych reform społeczno-ekonomicznych, dewaluacji białoruskiego rubla oraz szybkiego wzrostu inflacji. Na białoruską gospodarkę oraz społeczeństwo wywrze też wpływ kolejna fala COVID-19, choć jej skutki są trudne do przewidzenia.

4. Informacje korporacyjne

4.1 Akcje i akcjonariat

Na 30 czerwca 2021 roku kapitał zakładowy FFiL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. W I półroczu 2021 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 do 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 2021 roku w Spółce nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

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

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

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (tj. raportu za I kwartał 2021 rok w dniu 19 maja 2021 roku), nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Struktura własności znacznych pakietów akcji Spółki

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

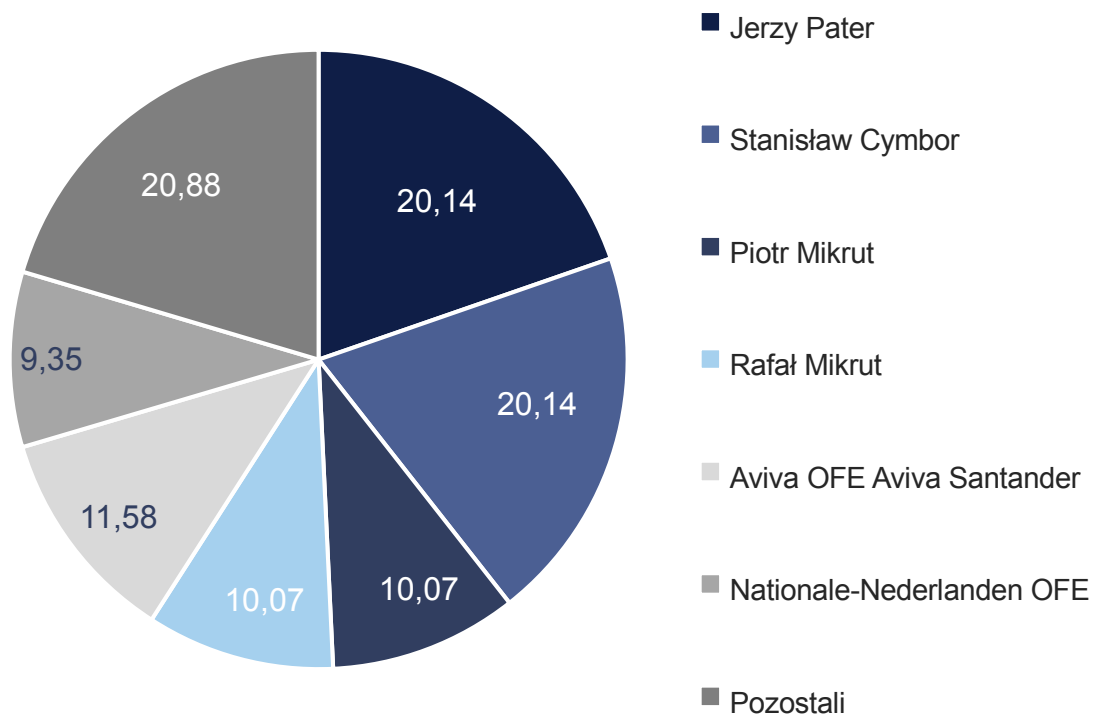
	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (w %)
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Jerzy Pater*	<i>w tym bezpośrednio</i> 166 667	1,32	833 335	5,7
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Stanisław Cymbor**	<i>w tym bezpośrednio</i> 166 667	1,32	833 335	5,7
Piotr Mikrut	1 270 833	10,07	1 870 833	12,8
Rafał Mikrut	1 270 833	10,07	1 337 497	9,15
Aviva OFE Aviva 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.

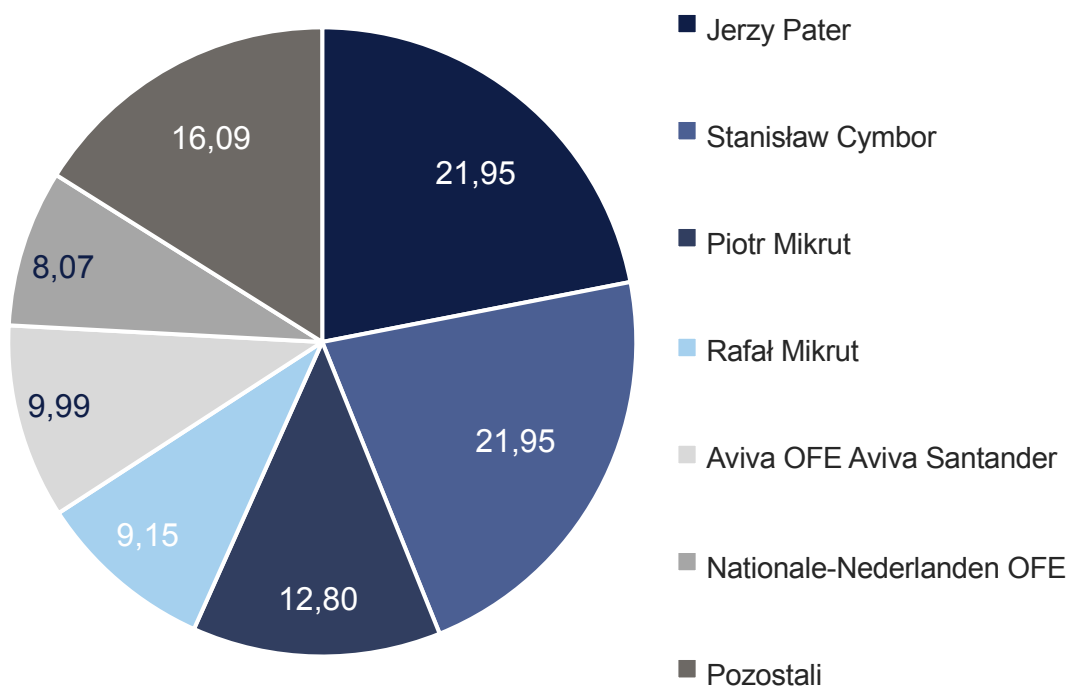
** Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk, co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu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

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości raportu za I kwartał 2021 roku, tj. 19 maja 2021 roku według informacji posiadanych przez Spółkę nie nastąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji.

Wykres 11. Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA – udział w kapitale zakładowym (na 15.09.2021 roku, w %)



Wykres 12. Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA – udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (na 15.09.2021 roku, w %)



4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

4.2.1 Zarząd

W I półroczu 2021 roku i na dzień publikacji Sprawozdania Zarząd ósmej kadencji FFIL Śnieżka SA stanowili:

- Piotr Mikrut – Prezes Zarządu,
- Witold Waśko – Wiceprezes Zarządu,
- Joanna Wróbel-Lipa – Wiceprezes Zarządu,
- Zdzisław Czerwiec – Członek Zarządu (powołany w skład Zarządu 26 lutego 2021 roku).

4.2.2 Rada Nadzorcza

W I półroczu 2021 roku i na dzień publikacji Sprawozdania Rada Nadzorcza FFIL Śnieżka SA pełniła obowiązki w następującym składzie:

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

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.

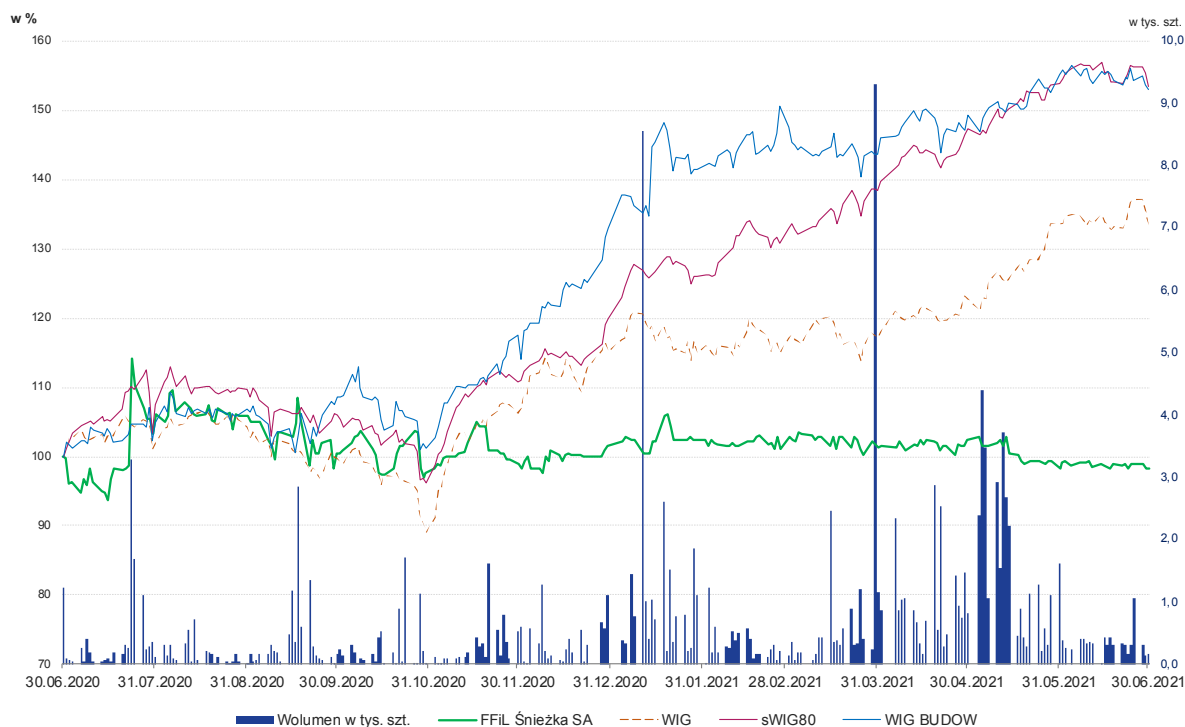
Na koniec czerwca 2021 roku akcje Spółki wchodziły w skład następujących indeksów giełdowych: WIG, WIG-BUDOWNICTWO, InvestorMS, WIG-Poland, WIGdiv.

W I półroczu 2021 roku, cena akcji FFIL Śnieżka SA spadła o 3,4%. Dla porównania, w tym okresie subindeks dla sektora budowlanego (WIG-BUDOW) zyskał 15,0%, a indeks WIG wzrósł o 15,9%.

30 czerwca 2021 roku wartość rynkowa FFIL Śnieżka SA spadła do 1,09 mld PLN (wobec 1,12 mld PLN na koniec 2020 roku).

Na koniec raportowanego okresu wskaźnik C/WK (cena akcji/wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego) wynosił 3,9 (-0,1 r/r), a C/Z (cena/zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego) ukształtował się na poziomie 16,3 (+1,3 r/r).

Wykres 13. Notowania akcji FFiL Śnieżka SA na GPW



4.3.2 Dywidenda

29 kwietnia 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFiL Śnieżka SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2020 rok w wysokości 3,60 PLN (trzy złote sześćdziesiąt groszy) na jedną akcję, tj. w łącznej kwocie do 45 424 tys. PLN. To najwyższa kwotowo dywidenda od debiutu Spółki na GPW.

Dniem dywidendy był 17 maja 2021 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 31 maja 2021 roku. Liczba akcji objętych dywidendą na 29 kwietnia 2021 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 Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. 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 Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. została wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę firm audytorskich pod nr 144.

FFiL Śnieżka SA korzystała już z usług firmy PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2016–2020.



SPIS TABEL

Tabela 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów	18
Tabela 2. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według kategorii produktowych.....	19
Tabela 3. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według krajów	20
Tabela 4. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według kategorii produktowych	20
Tabela 5. Podstawowe elementy rachunku wyników Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	22
Tabela 6. Podstawowe elementy rachunku wyników FFIL Śnieżka SA	23
Tabela 7. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka	24
Tabela 8. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka	25
Tabela 9. Aktywa FFIL Śnieżka SA	25
Tabela 10. Pasywa FFIL Śnieżka SA	26
Tabela 12. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka	29
Tabela 13. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka	30
Tabela 14. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka	30
Tabela 15. Wskaźniki rentowności FFIL Śnieżka SA	31
Tabela 16. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFIL Śnieżka SA	31
Tabela 17. Wskaźniki rotacji FFIL Śnieżka SA.....	32



SPIS WYKRESÓW

Wykres 1. Dynamika Produktu Krajowego Brutto w ujęciu rocznym (w %)	10
Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN	16
Wykres 3. Notowania 100 HUF względem PLN	16
Wykres 4. Notowania UAH względem PLN	17
Wykres 5. Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto Grupy Kapitałowej Śnieżka	21
Wykres 6. Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto FFIL Śnieżka SA	23
Wykres 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2021 roku	27
Wykres 8. Przepływy pieniężne FFIL Śnieżka SA w I półroczu 2021 roku	28
Wykres 9. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku	45
Wykres 10. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg rodzaju umowy o pracę	45
Wykres 11. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA – udział w kapitale zakładowym	66
Wykres 12. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA – udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	66
Wykres 13. Notowania akcji FFIL Śnieżka SA na GPW	68

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 Waško	Wiceprezes Zarządu	_____
Zdzisław Czerwiec	Członek Zarządu	_____

Warszawa, 15 września 2021 roku