

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka za I półrocze 2018 roku

Zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności FFIL Śnieżka SA za I półrocze 2018 roku



Spis treści

PODSUMOWANIE	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH	5
1.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONDYCJA BRANŻY	5
1.2 WYNIKI SPRZEDAŻOWE GRUPY	9
1.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	11
1.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	14
1.5 PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE	17
1.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	18
1.7 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	20
1.8 POZOSTAŁE INFORMACJE FINANSOWE	21
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA	23
2.1 O GRUPIE	23
2.2 DZIAŁALNOŚĆ FFIL ŚNIEŻKA SA I POZOSTAŁYCH SPÓLEK GRUPY	25
2.3 DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO ROZWOJOWA	28
2.4 ZATRUDNIENIE	28
2.5 OCHRONA ŚRODOWISKA NATURALNEGO	29
2.6 ISTOTNE UMOWY	30
2.7 NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	31
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	33
4. INFORMACJE KORPORACYJNE	39
4.1 AKCJE I AKCJONARIAT	39
4.2 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	42
4.3 FFIL ŚNIEŻKA SA NA GPW	43
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	45

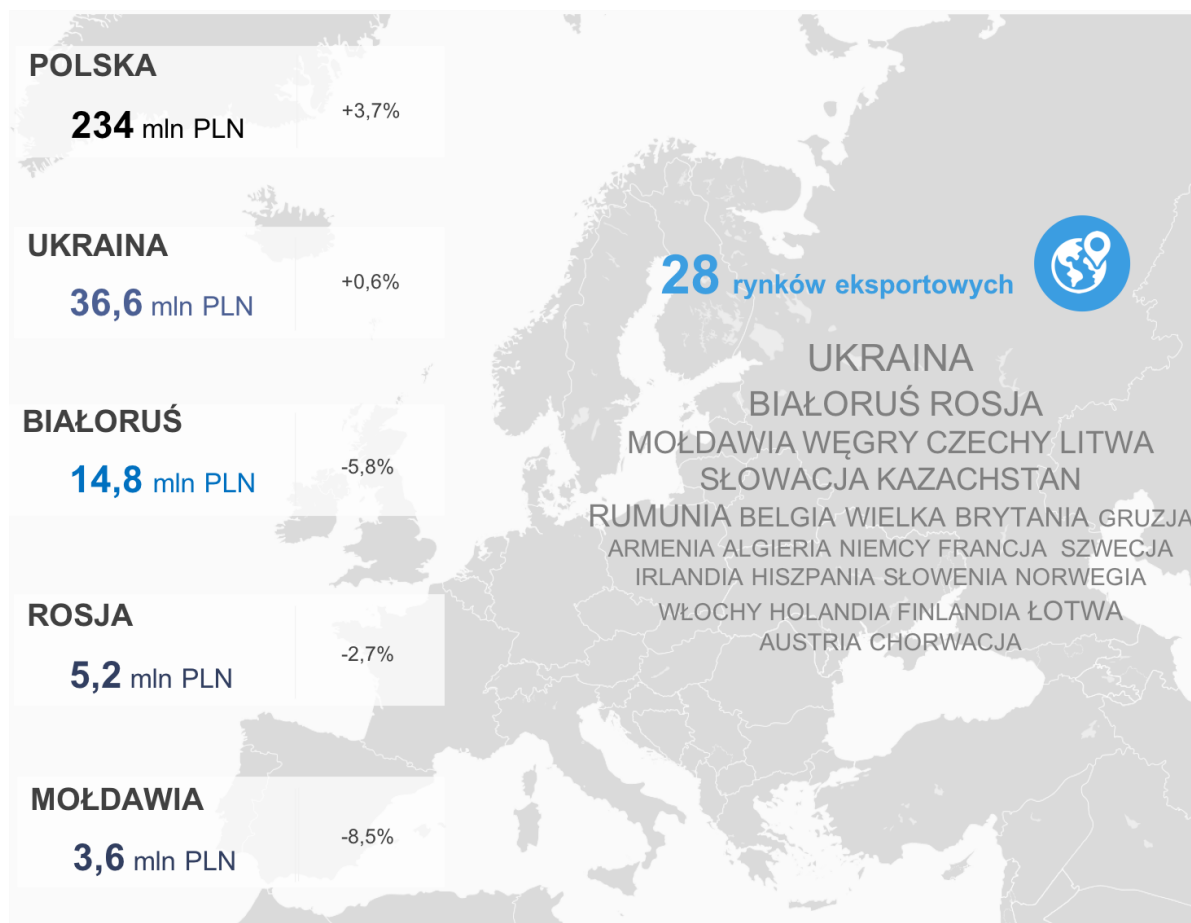
PODSUMOWANIE

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała przychody na poziomie 300,3 mln PLN, czyli o 2,1% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na uwagę zasługuje także zysk netto, który wyniósł 37,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 21% r/r.

Dobre wyniki biznesowe Grupa zawdzięcza głównie sprzedaży krajowej, zapewniającej 77,9% przychodów ogółem. Istotne pod względem wolumenów sprzedaży pozostają dla Grupy rynki Europy Środkowo-Wschodniej.

Grupa kontynuowała zaplanowane zadania inwestycyjne. Trwa restrukturyzacja w Radomskiej Fabryce Farb i Lakierów SA, co w przyszłości powinno przełożyć się na poprawę rentowności w tej spółce.

W ocenie Zarządu kolejne miesiące powinny przynieść stopniową poprawę wyników. Rynek najważniejszego dla Śnieżki surowca powoli się normuje i ceny bieli tytanowej w kolejnych kwartałach powinny się ustabilizować.



WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN		w tys. EUR		
	na dzień/ okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018	na dzień/ okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017*	na dzień/ okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018	na dzień/ okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017*	
Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka**	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	300 287	294 010	70 831	69 221
	Zysk z działalności operacyjnej	47 207	39 691	11 135	9 345
	Zysk brutto	46 288	37 048	10 918	8 723
	Zysk netto	37 737	31 200	8 901	7 346
	- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	36 736	30 722	8 665	7 245
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 437	(2 138)	1 990	(503)
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(37 330)	(10 981)	(8 805)	(2 585)
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 036	58 754	2 839	13 833
	Przepływy pieniężne netto, razem	(16 857)	45 635	(3 976)	10 744
	Aktywa, razem	479 170	464 909	109 861	109 999
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	233 974	259 227	53 644	61 334
	Zobowiązania długoterminowe	3 343	1 769	766	419
	Zobowiązania krótkoterminowe	230 631	257 458	52 878	60 915
	Kapitał własny	245 196	205 682	56 217	48 665
	Wybrane dane finansowe FFIL Śnieżka SA**	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	267 242	267 763	63 037
Zysk z działalności operacyjnej		32 671	28 678	7 706	6 752
Zysk brutto		52 718	27 394	12 435	6 450
Zysk netto		45 546	22 280	10 743	5 246
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(2 710)	(12 633)	(639)	(2 974)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(18 830)	(10 877)	(4 442)	(2 561)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		2 889	66 955	681	15 764
Przepływy pieniężne netto, razem		(18 651)	43 445	(4 399)	10 229
Aktywa, razem		446 655	449 752	102 406	106 412
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		285 994	327 740	65 571	77 544
Zobowiązania długoterminowe		66 217	73 249	15 182	17 331
Zobowiązania krótkoterminowe		219 777	254 491	50 389	60 213
Kapitał własny		160 661	122 012	36 835	28 868

*dane przekształcone - informacje na temat danych przekształconym znajdują się w sprawozdaniu finansowym;

**pełne wybrane dane finansowe znajdują się w sprawozdaniu finansowym.

Kursy euro przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	w ciągu 6 miesięcy 2018 roku	w ciągu 6 miesięcy 2017 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro w okresie	4,2395	4,2474
	na dzień 30 czerwca 2018 roku	na dzień 30 czerwca 2017 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro na koniec okresu	4,3616	4,2265

1. Komentarz do wyników finansowych

1.1 Sytuacja makroekonomiczna oraz kondycja branży

1.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

W I półroczu 2018 roku polska gospodarka zanotowała wysoką dynamikę wzrostu. W I kwartale br. Produkt Krajowy Brutto był o 5,2% wyższy niż w tym samym kwartale poprzedniego roku, zaś w II kwartale 2018 roku wzrost PKB wyrównany sezonowo w ujęciu rocznym został oszacowany na 5,0%¹.

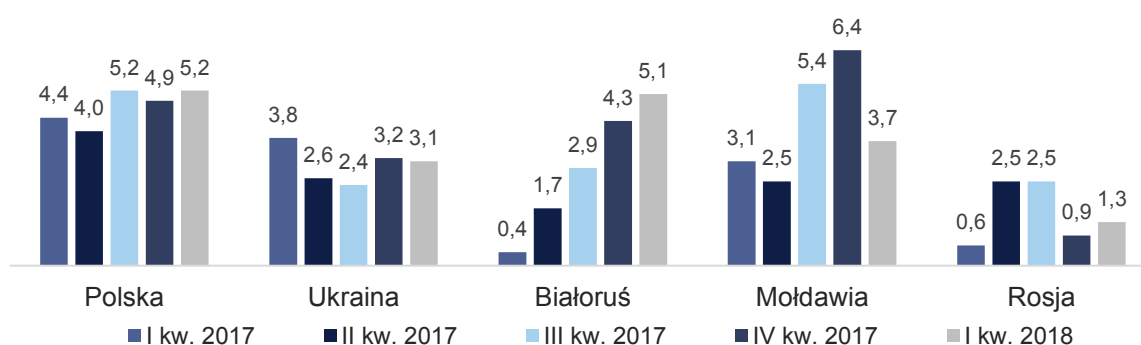
Głównym motorem rozwoju polskiej gospodarki była konsumpcja prywatna, do której wzrostu przyczyniły się rosnące wynagrodzenia, spadek stopy bezrobocia do rekordowo niskiego poziomu oraz wyższe transfery socjalne. Powyższe czynniki, a także pozytywne nastroje w społeczeństwie spowodowały, że od stycznia do czerwca 2018 roku sprzedaż detaliczna wzrosła o 6,8% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Jednocześnie na niskim poziomie utrzymywała się inflacja. W czerwcu 2018 roku indeks cen konsumpcyjnych (CPI), główna miara inflacji w Polsce, wyniósł 2,0% rok do roku. Z kolei zharmonizowany wskaźnik cen (HICP), obliczany według ujednoliconej metodologii Unii Europejskiej, ukształtował się na poziomie 1,4% w ujęciu rocznym. Oprócz wysokiej konsumpcji prywatnej, powoli wzrastał również poziom inwestycji – głównie samorządowych, finansowanych ze środków unijnych.

Miniony okres był pozytywny także dla branży budowlanej. Produkcja budowlano-montażowa, obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane zatrudniające powyżej 9 pracowników, była w I półroczu 2018 roku o 23,7% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku².

Obok inwestycji infrastrukturalnych, istotne ożywienie panowało w obszarze budownictwa komercyjnego i mieszkaniowego. W I półroczu 2018 roku oddano do użytku 83,2 tys. nowych mieszkań, czyli o 6,3% więcej niż w analogicznym okresie 2017 roku.³

Dynamika Produktu Krajowego Brutto w ujęciu rocznym (w %)



¹ Źródło: Szybki szacunek produktu krajowego brutto za drugi kwartał 2018 roku, GUS

² Źródło: Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w czerwcu 2018 r., GUS

³ Źródło: Informacja o sytuacji w kraju w pierwszym półroczu 2018 r., GUS

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

Ukraina

Po głębokiej recesji z lat 2014-2015, w 2016 roku gospodarka ukraińska weszła ponownie na ścieżkę wzrostu. W 2017 roku PKB Ukrainy wzrósł o 2,5%, zaś w I kwartale 2018 roku o 3,1% w porównaniu z tym samym kwartałem 2017 roku. Problemem ukraińskiej gospodarki była wysoka inflacja. W czerwcu 2018 roku zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych (HICP) ukształtował się na poziomie 9,9%.

W ciągu I półrocza 2018 roku umocniła się istotnie ukraińska waluta – na koniec czerwca 2018 roku hrywna była 9,2% mocniejsza w porównaniu do euro niż na koniec 2017 roku.

W maju 2018 roku średnia płaca na Ukrainie wynosiła 8 725 UAH, co stanowiło równowartość 1 220 PLN. Inne główne wyzwania dla gospodarki ukraińskiej to: wysoki poziom długu publicznego, bardzo ograniczone możliwości uzyskania zewnętrznego finansowania i zmniejszenie dostępności międzynarodowych rynków kapitałowych, słabość systemu bankowego, korupcja oraz trwający konflikt zbrojny na wschodzie kraju.

Pozytywny wpływ na otoczenie biznesowe miało natomiast przyjęcie przez parlament w Kijowie, jeszcze w czerwcu 2017 roku, ustawy o sądzie antykorupcyjnym. O jego powołanie apelowały wielokrotnie do władz Ukrainy państwa i instytucje zachodnie (m.in. Międzynarodowy Fundusz Walutowy), uzależniając od tego dalszą współpracę z Kijowem.

Białoruś

W I kwartale 2018 roku białoruska gospodarka odnotowała wzrost PKB o 5,1%, co było lepszym wynikiem w porównaniu do roku poprzedniego, w którym PKB tego kraju wzrósł o 2,4%. Oznaczać to może wyjście Białorusi z recesji, co znajduje potwierdzenie w poprawie koniunktury na rynku paliw (paliwa są jednym z głównych towarów eksportowych Białorusi).

Pozytywny wpływ na sytuację gospodarczą miało również uregulowanie w kwietniu 2017 roku trwającego ponad rok rosyjsko-białoruskiego sporu dotyczącego warunków dostaw surowców energetycznych z Rosji. Ponadto ważnym czynnikiem wzrostu PKB była poprawa sytuacji gospodarczej w Rosji, będącej dla Białorusi kluczowym rynkiem zbytu. Wyjście Białorusi z recesji może potwierdzać również niska inflacja, która w 2017 roku spadła do rekordowo niskiego poziomu 4,6%. W dużej mierze było to zasługą białoruskiego banku centralnego, prowadzącego twardą politykę monetarną i kredytową, nastawioną na ograniczanie podaży pieniądza oraz nadmiernego wzrostu wynagrodzeń. Dodatkowo te działania przyczyniły się do osiągnięcia stosunkowo stabilnego kursu białoruskiego rubla (BYN).

Jeszcze w 2017 roku na Białorusi doszło do wyraźnego pogłębienia sprzeczności w polityce gospodarczej. Z jednej strony, za pomocą ręcznego sterowania, wciąż podtrzymywany jest w dużej mierze nieefektywny sektor państwowy. Wiele przedsiębiorstw państwowych boryka się z deficytem środków, nie tylko na inwestycje oraz zakup surowców, ale również na bieżącą wypłatę wynagrodzeń. Nieefektywne przedsiębiorstwa państwowe stanowią poważne obciążenie dla finansów państwa.

Z drugiej strony białoruskie władze zdecydowały się na przeprowadzenie w wybranych sektorach gospodarki liberalnych reform. W ramach działań na rzecz modernizacji gospodarki, pod koniec 2017 roku prezydent Aleksander Łukaszenko podpisał szereg aktów prawnych, wśród których największe znaczenie mają dwa dekrety: *O rozwoju przedsiębiorczości* oraz *O rozwoju gospodarki cyfrowej*. Obowiązują one od marca 2018 roku i mają się przyczynić do przyspieszenia wzrostu gospodarki poprzez przyciągnięcie inwestorów zagranicznych, wykwalifikowanych specjalistów z innych krajów oraz rozwijanie najnowocześniejszych technologii informatycznych z zastosowaniem w sektorze finansowym. W rezultacie tych decyzji, w ramach jednego państwa, zaczynają działać dwa odmienne modele gospodarcze.

W 2017 roku białoruski prezydent złożył obietnicę podniesienia średniego krajowego wynagrodzenia do 500 dolarów (USD), co stało się celem nierealnym do osiągnięcia i zmusiło część firm do zaciągania pożyczek. Jednak w zgodnej ocenie ekspertów efektem podwyżek wynagrodzeń oraz większego popytu na kredyty konsumpcyjne był rosnący popyt wewnętrzny – jeden z głównych czynników wzrostu gospodarczego na Białorusi. Popyt wewnętrzny przełożył się na ponad 8-procentowe zwiększenie obrotów w handlu detalicznym.

1.1.2 Rynek farb i lakierów

Polska

Ostatnie lata na polskim rynku farb i lakierów były dość trudne. Według danych Spółki, w 2017 roku rynek farb w Polsce pod względem wartości utrzymał się na poziomie z 2016 roku, a ilościowo odnotował 3-proc. spadek. Według szacunków Spółki w 2017 roku łączna wartość sprzedaży farb dekoracyjnych na polskim rynku kształtuje się na poziomie około 2 mld zł.

Na polskim rynku farb i lakierów działa około 70 firm. Czwórka liderów obecnych na tym rynku – FFiL Śnieżka (marki takie jak Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo-Tech, Beston, Rafil), PPG Deco Polska (marki takie jak: Dekoral, Bondex), Tikkurila (marki takie jak Tikkurila, Beckers, Jedyńka), Akzo Nobel (marki takie jak: Dulux, Nobiles, Hammerite, Sadolin), – odpowiada za około 3/4 całkowitej sprzedaży. Pozostali producenci posiadają łącznie pozostałe 25% udziału w rynku.

Zgodnie z danymi zebranymi przez IBP Research, w 2017 roku sieć dystrybucyjną farb i lakierów w Polsce tworzyło: około 5 000 hurtowni ogólnobudowlanych (ich udział w sprzedaży systematycznie się zmniejsza), około 700 sieciowych marketów budowlanych (silny wzrost ich liczby w ostatnich latach) oraz około 300 sklepów specjalistycznych. Część wyrobów trafia też do firm budowlanych bezpośrednio od producentów⁴.

Szacunki Spółki dominującej wskazują natomiast na nieco inne wartości. Według tych danych, na rynku polskim sprzedaż wyrobów dekoracyjnych odbywa się w następujących punktach dystrybucyjnych: około 100 hurtowni I stopnia (dokonujących redystrybucji produktów zakupionych bezpośrednio od producenta), około 700 sieciowych marketów budowlanych, około 6000 sklepów detalicznych, posiadających w ofercie farby oraz około 700 sklepów specjalistycznych, w których dominuje asortyment wyrobów dekoracyjnych. Stosunkowo niska część sprzedaży realizowana jest bezpośrednio do firm budowlanych (jest to jednocześnie najslabiej monitorowany kanał).

W szeroko rozumianej kategorii deko, główne kanały dystrybucji to DIY (około 35%) oraz kanał niezależny (około 65%). Należy także podkreślić, że wartości te różnią się w przypadku analizy sprzedaży różnych grup produktowych

W I półroczu 2018 roku Spółka zaobserwowała trend wybierania przez polskich konsumentów lepszych jakościowo, droższych produktów. W Polsce farby dekoracyjne są wykorzystywane przede wszystkim do remontów – aż 80% wszystkich sprzedawanych na polskim rynku produktów jest przeznaczanych na ten cel. Pozostałe 20% produktów jest wykorzystywanych przy wykańczaniu nowo powstających obiektów.

⁴ Na podstawie: IBP Research „Rynek farb i lakierów dekoracyjno-budowlanych. Edycja 2017”

Z badań PMR wynika, że w ostatnich latach liczba remontów mieszkań spadała, co związane było głównie z naturalnym cyklem remontowym – Polacy przeprowadzają remonty średnio co 5-7 lat, a obecnie znajdujemy się w „dołku”. W najbliższych latach można się spodziewać odwrócenia tej tendencji⁵.

Ukraina

Na Ukrainie funkcjonuje około 200 producentów farb i lakierów, z czego tylko około 30 z nich to stabilne podmioty. Według grupy analitycznej Transparency Market Research (TMR), liderami w zakresie produkcji farb dekoracyjnych na ukraińskim rynku są: Śnieżka-Ukraina, Meffert Hansa Farben, ZIP, Kaparol Dniepr, Faydal UA, Polysan i PE Olejnikov.

W ocenie Grupy Kapitałowej Śnieżka, w I półroczu 2018 roku na rynku ukraińskim kontynuowany był obserwowany już w 2017 roku powolny proces odbudowy rynku farb i lakierów. Ponadto Grupa zaobserwowała stopniowy wzrost popytu na farby i lakiery wyższej jakości (z wyższych segmentów cenowych). Jednocześnie widać, że ukraińscy konsumenci uważnie planują wydatki i przed dokonaniem zakupu dokładnie analizują stosunek ceny do jakości produktów, w tym farb i lakierów. W długofalowej perspektywie Ukraina jest jednak perspektywnym rynkiem dla Grupy, bowiem konsumpcja farb jest tam wciąż na niższym poziomie niż w krajach Unii Europejskiej.

Odnotowany w I półroczu 2018 roku spadek wartości rynku farb i lakierów na Ukrainie jest wynikiem późnego rozpoczęcia sezonu, do czego przyczyniły się gorsze warunki atmosferyczne. Potwierdzają to spadki wolumenów sprzedaży w marcu i kwietniu. Od stycznia do maja 2018 roku sprzedaż farb i lakierów na Ukrainie skurczyła się w porównaniu do pierwszych pięciu miesięcy 2017 roku o 3% do 113,8 tys. ton⁶.

Białoruś

Białoruski rynek farb to arena działania dużych graczy takich jak: DAW (marki: Caparol/Alpina), Eskaro (marka Condor), MAW, Tajfun, Ilmax, Ceresit i Knauf.

W ostatnich latach białoruski rynek farb i lakierów rozwija się dynamicznie. W 2017 roku produkcja farb i lakierów była o 7,1% wyższa niż w poprzednim roku. Wzrost ten uzyskano w warunkach recesji panującej w budownictwie.

Pomimo pozytywnych symptomów ożywienia gospodarczego na Białorusi, siła nabywcza białoruskich konsumentów pozostawała niska. To spowodowało, że na tamtejszym rynku dominował popyt na wyroby z niższej i średniej półki cenowej.

Mimo wyzwań makroekonomicznych, Białoruś (podobnie jak Ukraina), jest w długofalowej perspektywie ważnym i perspektywnym rynkiem dla Grupy, bowiem konsumpcja farb jest tam wciąż na niższym poziomie niż w krajach Unii Europejskiej.

Grupa Kapitałowa Śnieżka jest jednym ze znaczących producentów farb i lakierów na rynku białoruskim, z dominującą pozycją w segmencie szpachli. Na tym rynku Grupa konkuruje zarówno z producentami międzynarodowymi, jak i lokalnymi – także z markami rosyjskimi, które dzięki swobodnemu przepływowi towarów w ramach Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (w tym Rosja, Białoruś, Kazachstan, Armenia i Kirgistan) stają się coraz bardziej konkurencyjne. Jednocześnie pewna część klientów ma uprzedzenia wobec białoruskich i rosyjskich marek i preferuje wysokiej jakości farby znanych marek (w tym posiadających swoje zakłady na Białorusi).

⁵ Źródło: *Rekordowe wyniki – rynek artykułów DIY wart 55 mld zł*, PMR

⁶ Źródło: Chem-Courier, 2018

Pozostałe rynki, na których działa Grupa

Na terytorium Federacji Rosyjskiej Grupa prowadzi sprzedaż głównie w regionach kaliningradzkim i moskiewskim oraz w Rosji południowej. Na omawianym rynku konkuruje ona m.in. z firmami: Tikkurila, Caparol, AkzoNobel, Lakra, Empils, Jaroslawskie Kraski, Ruskije Kraski, VGT, Ptimist, Knauf, Prestiż.

Na rynku mołdawskim marki Śnieżki obecne są od wielu lat. Grupa optymalizuje i adaptuje swoje oferty do wymogów rynku lokalnego. Na tym rynku może liczyć także na wsparcie sprzedażowo-marketingowe dystrybutorów. Główną konkurencją na rynku mołdawskim są Supraten, Cheton Grup.

Pozostałe rynki, w ramach których Grupa prowadzi sprzedaż to między innymi: Węgry, Czechy, Litwa, Słowacja, Rumunia, Kazachstan.

1.1.3 Surowce i waluty

W I półroczu 2018 roku ceny bieli tytanowej, która należy do podstawowych surowców przy produkcji farb, pozostawały w trendzie wzrostowym. Było to wynikiem umocnienia pozycji przetargowej głównych producentów bieli tytanowej na skutek koncentracji jej produkcji, spadku produkcji w Chinach wywołanego zaostrzeniem przepisów w zakresie ochrony środowiska oraz koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów na ochronę środowiska przez zakłady produkujące biel tytanową.

W I półroczu 2018 roku złoty stracił na wartości w stosunku do głównych walut. Napięcie polityczne we Włoszech, ryzyko wojen handlowych, mocny dolar oraz oczekiwania na dalszą normalizację polityki pieniężnej przez główne banki centralne spowodowały wyprzedzanie aktywów na rynkach wschodzących. Chcąc zatrzymać odpływ kapitału, wiele krajów rozwijających zacieśniło politykę pieniężną. W tym samym czasie Rada Polityki Pieniężnej utrzymała łagodne nastawienie, co prawdopodobnie było jednym z głównych czynników ograniczających atrakcyjność polskich aktywów. W efekcie na koniec I półrocza 2018 roku złoty był o 4,6% słabszy w relacji do euro i o 7,5% w stosunku do dolara w porównaniu do końca 2017 roku.



1.2 Wyniki sprzedażowe Grupy

W I półroczu 2018 roku przychody ze sprzedaży Grupy Śnieżka wyniosły 300 287 tys. PLN, czyli były o 2,1% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Główna ich część przypadła na sprzedaż krajową. Ukształtowała się ona na poziomie 234 005 tys. PLN i stanowiła 77,9% przychodów ogółem Grupy. Była ona o 3,7% wyższa niż w I półroczu 2017 roku. W I kwartale 2018 roku FFIL Śnieżka SA podniosła ceny na swoje produkty, w celu utrzymania dotychczasowego poziomu marży w warunkach wzrostu ceny podstawowego surowca do produkcji

Grupa Kapitałowa Śnieżka - Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2018 roku
Dane w tys. PLN

farb, tj. bieli tytanowej. Jednocześnie na rynku farb jest coraz bardziej widoczna migracja klientów w kierunku wyrobów premium, charakteryzujących się wyższą marżą.

Grupa zanotowała także wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku ukraińskim, który należy również do jej kluczowych rynków zbytu. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku przychody ze sprzedaży na Ukrainie wyniosły 36 570 tys. PLN, co stanowiło 12,2% przychodów Grupy. Wartość ich sprzedaży była o 0,6% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Został on uzyskany przy niezbyt korzystnych warunkach pogodowych panujących wiosną na Ukrainie, które niewątpliwie miały ujemny wpływ na decyzje w sprawie rozpoczęcia prac remontowych.

Białoruś stanowi trzeci podstawowy rynek zbytu dla Grupy Śnieżka. W I półroczu 2018 roku Grupa uzyskała na tym rynku przychody w wysokości 14 760 tys. PLN, co stanowiło 4,9% całości jej przychodów ze sprzedaży. Były one o 5,8% niższe niż w analogicznym okresie 2017 roku.

Pomimo nasilonej konkurencji panującej na rosyjskim rynku, Grupa uzyskała relatywnie dobre wyniki sprzedażowe w Rosji. Przychody Grupy ze sprzedaży na rosyjskim rynku wyniosły 5 159 tys. PLN i były o 2,7% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Grupa eksportuje także swoje produkty do Mołdawii. W I półroczu 2018 roku wartość przychodów na mołdawskim rynku wyniosła 3 583 tys. PLN (1,2% przychodów ogółem). Sprzedaż była o 8,5% niższa niż rok wcześniej. Sprzedaż odbywa się poprzez hurtownie, które dostarczają wyroby Grupy do sklepów detalicznych. Pod względem udziału w rynku wyrobów emulsyjnych Śnieżka jest jednym z kluczowych graczy na tamtejszym rynku.

Na pozostałych rynkach, do których zaliczane są między innymi takie państwa jak: Węgry, Czechy, Litwa, Słowacja, Rumunia, Kazachstan, Grupa odnotowała sprzedaż na poziomie 6 210 tys. PLN, czyli o 12,7% niższą niż rok wcześniej.

Przychody ze sprzedaży Grupy Śnieżka według krajów

	I półrocze 2018	Struktura	I półrocze 2017 dane przekształcone*	Zmiana
Polska	234 005	77,9%	225 644	3,7%
Ukraina	36 570	12,2%	36 366	0,6%
Białoruś	14 760	4,9%	15 669	-5,8%
Rosja	5 159	1,7%	5 301	-2,7%
Mołdawia	3 583	1,2%	3 915	-8,5%
Pozostałe kraje	6 210	2,1%	7 115	-12,7%
Razem sprzedaż	300 287	100%	294 010	2,1%

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 4

W strukturze sprzedaży Grupy dominują produkty dekoracyjne. W I półroczu 2018 roku z tytułu ich sprzedaży Grupa uzyskała 234 769 tys. PLN, co stanowiło 78,2% jej przychodów ze sprzedaży. To one były motorem wzrostu przychodów Grupy i ich udział w strukturze przychodów wzrósł o 1,2 p.p. w porównaniu do I półrocza 2017 roku.

Wartość sprzedaży produktów chemii budowlanej wyniosła 35 759 tys. PLN, czyli była nieznacznie niższa niż rok wcześniej (o 0,6%).

Przychody ze sprzedaży Grupy Śnieżka według kategorii produktowych

	I półrocze 2018	Struktura	I półrocze 2017 dane przekształcone*	Zmiana
Wyroby dekoracyjne	234 769	78,2%	226 509	3,6%
Chemia budowlana	35 759	11,9%	35 980	-0,6%
Wyroby przemysłowe	2 655	0,9%	3 290	-19,3%
Towary	21 523	7,2%	21 670	-0,7%
Pozostałe przychody	2 469	0,8%	2 504	-1,4%
Materiały	3 112	1,0%	4 057	-23,3%
Razem sprzedaż	300 287	100%	294 010	2,1%

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 4

1.3 Główne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

1.3.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Grupa Kapitałowa Śnieżka zakończyła I półrocze 2018 roku z zyskiem netto w wysokości 37 737 tys. PLN, czyli o 21,0% wyższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 36 736 tys. PLN (wzrost o 19,4%).

Główne czynniki kształtujące wynik finansowy Grupy w I półroczu 2018 roku to:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży. Ukształtowały się one na poziomie 300 287 tys. PLN i były o 2,1% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główna ich część przypadała na FFIL Śnieżka SA, która w I kwartale 2018 roku podniosła ceny swoich produktów w związku ze wzrostem cen surowców. Wpływ na wzrost sprzedaży miało również powiększenie Grupy o spółkę RAFIL.
- Spadek kosztu własnego sprzedaży o 1,7% do poziomu 174 855 tys. PLN, który przyczynił się do poprawy marży i miał pozytywny wpływ na wynik finansowy.
- Istotnie niższe koszty sprzedaży o 4,7%, głównie z powodu niższych wydatków na marketing.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu (o 21,8%), głównie w związku z konsolidacją Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA i prowadzonych w niej działań restrukturyzacyjnych. Ponadto, wprowadzono zmiany w zasadach wynagradzania pracowników (co przełożyło się na wzrost wynagrodzeń). Wzrosły także koszty niektórych usług obcych.
- Niższa strata na działalności finansowej w wysokości -1 064 tys. PLN wobec -2 833 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku (z powodu ujemnych różnic kursowych).

Podstawowe elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Śnieżka

	I półrocze 2018	I półrocze 2017 dane przekształcone*	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	300 287	294 010	2,1%
Koszt własny sprzedaży	174 855	177 875	-1,7%
Koszty sprzedaży	50 714	53 211	-4,7%
Koszty ogólnego zarządu	28 449	23 349	21,8%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	938	116	708,6%
Wynik na działalności finansowej	(1 064)	(2 833)	-62,4%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	145	190	-23,7%
Wynik brutto	46 288	37 048	24,9%
Podatek dochodowy	8 551	5 848	46,2%
Wynik netto, w tym	37 737	31 200	21,0%
<i>zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	36 736	30 772	19,4%

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 4

Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto Grupy



W I półroczu 2018 roku Grupa osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 47 207 tys. PLN, czyli o 18,9% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dla wyniku EBITDA dane te wynosiły odpowiednio: 56 562 tys. PLN - wzrost o 18,3%.

Zarząd FFIL Śnieżka SA nie publikował prognoz wyników finansowych na 2018 rok ani w ujęciu skonsolidowanym, ani w ujęciu jednostkowym.

1.3.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W I półroczu 2018 roku FFIL Śnieżka SA wygenerowała zysk netto w wysokości 45 546 tys. PLN, czyli o 104,4% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Został on osiągnięty w następujących warunkach:

- Stabilizacji przychodów ze sprzedaży. Wyniosły one 267 242 tys. PLN, czyli były zbliżone do uzyskanych w I półroczu 2017 roku, kiedy wyniosły 267 763 tys. PLN. Przy czym, Spółka sprzedała mniejszy wolumen produktów. Spadek ten został prawie w całości zrekomensowany

Grupa Kapitałowa Śnieżka - Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2018 roku
Dane w tys. PLN

przez podwyżkę cen wyrobów oraz zmianę struktury sprzedaży (klienci wybierali częściej produkty z wyższej półki cenowej).

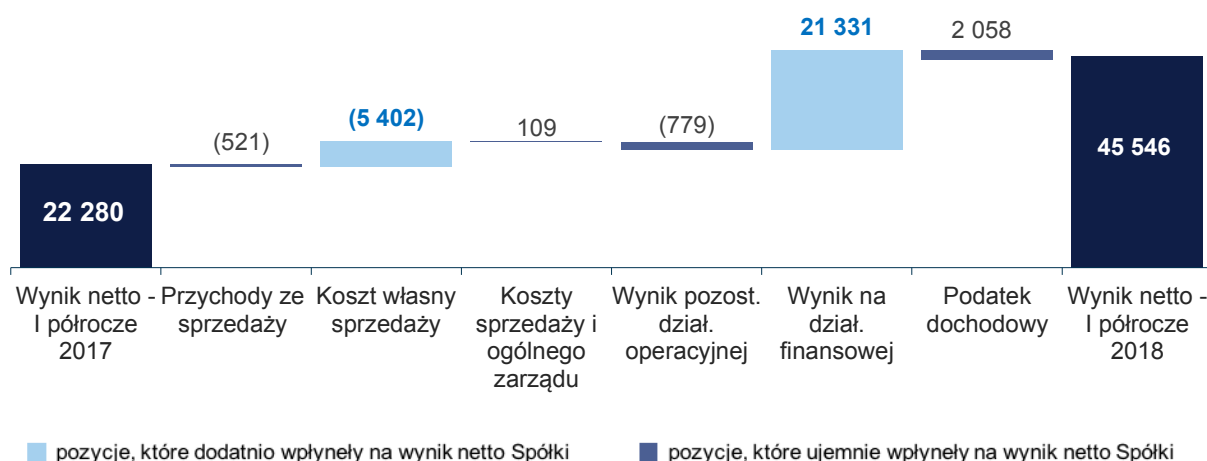
- Spadku kosztu własnego sprzedaży o 3,3%, który miał wpływ na poprawę marży.
- Niższych kosztów sprzedaży – o 4,8% w porównaniu z I półroczem 2017 roku, na co wpływ miały głównie niższe wydatki na marketing.
- Wzrostu kosztów ogólnego zarządu o 13,1%. Spowodowany między innymi zmianą wynagradzania i premiowania pracowników, które przełożyły się na wzrost płac.
- Otrzymania dywidend: od TM Investment Sp. z o.o. w wysokości 21 mln PLN oraz od Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. w wysokości 0,9 mln PLN (uwzględnione w wyniku na działalności finansowej).

Podstawowe elementy rachunku wyników FFIL Śnieżka SA

	I półrocze 2018	I półrocze 2017 dane przekształcone*	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	267 242	267 763	-0,2%
Koszt własny sprzedaży	158 491	163 893	-3,3%
Koszty sprzedaży	51 862	54 455	-4,8%
Koszty ogólnego zarządu	23 301	20 599	13,1%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(917)	(138)	564,5%
Wynik na działalności finansowej	20 047	(1 284)	-1661,3%
Wynik brutto	52 718	27 394	92,4%
Podatek dochodowy	7 172	5 114	40,2%
Wynik netto	45 546	22 280	104,4%

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 3

Wpływ poszczególnych pozycji rachunku wyników na wynik netto FFIL Śnieżka SA



W I półroczu 2018 roku główna część przychodów Śnieżki ze sprzedaży pochodziła ze sprzedaży krajowej. Przychody osiągnięte w Polsce wyniosły 230 450 tys. PLN i były o 2,1% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Stanowiły one 86,2% przychodów ogółem ze sprzedaży (84,3% w analogicznym okresie poprzedniego roku). Spadła natomiast wartość sprzedaży na pozostałych głównych rynkach zbytu tj. na Ukrainie (o 23,0%, czyli 3 393 tys. PLN), Białorusi (o 4,9%, czyli 537 tys. PLN) oraz w Rosji (o 2,7%, czyli 142 tys. PLN) i Mołdawii (o 8,5%, czyli 332 tys. PLN).

Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według krajów

	I półrocze 2018	Struktura	I półrocze 2017 dane przekształcone*	Zmiana
Polska	230 450	86,2%	225 662	2,1%
Ukraina	11 338	4,2%	14 731	-23,0%
Białoruś	10 502	3,9%	11 039	-4,9%
Rosja	5 159	1,9%	5 301	-2,7%
Mołdawia	3 583	1,3%	3 915	-8,5%
Pozostałe kraje	6 210	2,3%	7 115	-12,7%
Razem sprzedaż	267 242	100%	267 763	-0,2%

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 3

Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według kategorii produktowych

	I półrocze 2018	Struktura	I półrocze 2017 dane przekształcone*	Zmiana
Wyroby dekoracyjne	210 899	78,9%	206 565	2,1%
Chemia budowlana	23 591	8,8%	23 821	-1,0%
Wyroby przemysłowe	590	0,2%	3 171	-81,4%
Towary	21 236	7,9%	21 053	0,9%
Pozostałe przychody	2 657	1,0%	2 599	2,2%
Materiały	8 269	3,1%	10 554	-21,7%
Razem sprzedaż	267 242	100%	267 763	-0,2%

*informacje na temat danych przekształconych znajdują się w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 3

Przeważająca część przychodów Spółki pochodziła ze sprzedaży wyrobów dekoracyjnych. W I półroczu 2018 roku ukształtowały się one na poziomie 210 899 tys. PLN, co stanowiło 78,9% przychodów ze sprzedaży. Wartość sprzedaży tych produktów była o 2,1% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się na poziomie 32 671 tys. PLN, czyli wzrost o 13,9% w porównaniu z I półroczem 2017 roku. Dla EBITDA dane te wyniosły odpowiednio 40 937 tys. PLN i 13,1%.

1.4 Sytuacja majątkowa

1.4.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W dniu 30 czerwca 2018 roku aktywa ogółem Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosiły 479 170 tys. PLN wobec 369 110 tys. PLN na koniec 2017 roku (wzrost o 29,8%).

Na poziom wielkości bilansowych Grupy wpływ ma zjawisko sezonowości. Polega ono na wyższym zapotrzebowaniu na produkty w okresie wiosennym i letnim. 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 czerwca są znacznie wyższe od wartości tych pozycji bilansowych zanotowanych sześć miesięcy wcześniej. Dodatkowo w I półroczu 2018 roku w skład Grupy Śnieżka weszła spółka RAFIL.

Na koniec I półrocza 2018 roku wartość aktywów trwałych ukształtowała się na poziomie 226 495 tys. PLN (co stanowiło 47,3% aktywów ogółem). W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku przyrosły one o 24,0%.

Grupa Kapitałowa Śnieżka - Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2018 roku

Dane w tys. PLN

Obok rozszerzenia składu Grupy, wpływ na ich poziom miał zakup przez FFIL Śnieżka SA nowej, większej nieruchomości pod budowę Centrum Logistycznego, przy jednoczesnej sprzedaży zakupionej w 2016 roku pod tę budowę mniejszej działki.

W dniu 30 czerwca 2018 roku aktywa obrotowe Grupy osiągnęły poziom 252 675 tys. PLN, czyli przyrosły o 39,6% w porównaniu ze stanem na koniec 2017 roku. Ich głównym elementem były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 135 921 tys. PLN, które wzrosły o 74,9% w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku (efekt większej sprzedaży zanotowanej wiosną i wczesnym latem). Grupa miała ponadto zapasy wycenione na 110 371 tys. PLN (wzrost wartości o 38,9% w relacji do stanu na koniec 2017 roku).

Aktywa Grupy	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	205 354	166 034	23,7%
Pozostałe aktywa trwałe	21 141	16 646	27,0%
Zapasy	110 371	79 468	38,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	135 921	77 711	74,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 890	21 444	-77,2%
Pozostałe aktywa obrotowe	1 493	7 807	-80,9%
Razem	479 170	369 110	29,8%

Na koniec I półrocza 2018 roku Grupa w 51,2 proc. (stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem) finansowała swoją działalność ze środków własnych. Kapitały własne wyniosły 245 196 tys. PLN i były o 7,3% wyższe niż w dniu 31 grudnia 2017 roku.

W dniu 30 czerwca 2018 roku zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 3 343 tys. PLN (spadek wartości o 5,5% w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku). Były to głównie rezerwy na świadczenia pracownicze.

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku istotnie wzrosły zobowiązania krótkoterminowe Grupy. W dniu 30 czerwca 2018 roku ukształtowały się one na poziomie 230 631 tys. PLN (co stanowiło 48,1% sumy bilansowej Grupy) i przyrosły o 68,3%. Główna ich część przypadała na zobowiązania z tytułu kredytów, które wynosiły 120 754 tys. PLN i zwiększyły się o 60,5% w stosunku do stanu na koniec 2017 roku.

Istotnie wzrosły także zobowiązania Grupy z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Wyniosły one 89 236 tys. PLN (wzrost o 64,1% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2017 roku).

Pasywa Grupy	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana
Kapitał własny	245 196	228 538	7,3%
Zobowiązania długoterminowe	3 343	3 537	-5,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	89 236	54 377	64,1%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	120 754	75 241	60,5%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20 641	7 417	178,3%
Razem	479 170	369 110	29,8%

1.4.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W dniu 30 czerwca 2018 roku aktywa Śnieżki SA wynosiły 446 655 tys. PLN wobec 356 899 tys. PLN na koniec 2017 roku (wzrost o 25,1%). Na poziom wielkości bilansowych Spółki wpływ ma zjawisko sezonowości, które szczegółowo zostało opisane w rozdziale 1.4.1 dotyczącym sytuacji majątkowej Grupy.

Grupa Kapitałowa Śnieżka - Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2018 roku

Dane w tys. PLN

Na koniec I półrocza 2018 roku wartość aktywów trwałych ukształtowała się na poziomie 224 263 tys. PLN (co stanowiło 50,2% aktywów ogółem). W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku przyrosły one o 20,7%, głównie na skutek zakupu nowej, większej nieruchomości pod budowę Centrum Logistycznego. Jednocześnie Spółka sprzedała mniejszą działkę, zakupioną z myślą o tej budowie w 2016 roku. Spółka zanotowała także istotny wzrost wartości udziałów i akcji w wyniku zakupu akcji Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA. Więcej informacji na temat tej transakcji znajduje się w rozdziale 2.1.

W dniu 30 czerwca 2018 roku aktywa obrotowe Śnieżki osiągnęły poziom 222 392 tys. PLN, czyli przyrosły o 34,2% w porównaniu ze stanem na koniec 2017 roku. Ich głównym elementem były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 126 909 tys. PLN, które wzrosły o 73,2% w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku (efekt większej sprzedaży zanotowanej wiosną i wczesnym latem). Spółka miała ponadto zapasy wycenione na 92 213 tys. PLN (wzrost wartości o 31,6% w relacji do stanu na koniec 2017 roku).

Aktywa Spółki	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	184 081	153 031	20,3%
Udziały i akcje w innych jednostkach	22 369	19 246	16,2%
Pozostałe aktywa trwałe	17 813	13 588	31,1%
Zapasy	92 213	70 085	31,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	126 909	73 261	73,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 078	20 729	-90,0%
Pozostałe aktywa obrotowe	1 192	6 959	-82,9%
Razem	446 655	356 899	25,1%

Na koniec I półrocza 2018 roku FFIL Śnieżka SA w 36,0% finansowała swoją działalność ze środków własnych. Kapitały własne wyniosły 160 661 tys. PLN i były o 13,4% wyższe niż w dniu 31 grudnia 2017 roku.

Zobowiązania długoterminowe Spółki osiągnęły poziom 66 217 tys. PLN, czyli spadły o 19,7% w porównaniu ze stanem na koniec 2017 roku. Prawie w całości stanowiły je zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku istotnie wzrosły zobowiązania krótkoterminowe Spółki. W dniu 30 czerwca 2018 roku ukształtowały się one na poziomie 219 777 tys. PLN, czyli przyrosły o 65,6%. Główna ich część przypadła na zobowiązania z tytułu kredytów, które wynosiły 117 410 tys. PLN i zwiększyły się o 63,0% w stosunku do stanu na koniec 2017 roku. Istotnie wzrosły także zobowiązania Spółki z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, co wynikało ze wspomnianej wcześniej sezonowości sprzedaży produktów Spółki. Wyniosły one 84 451 tys. PLN (wzrost o 56,5% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2017 roku).

Pasywa Spółki	30.06.2018	31.12.2017	Zmiana
Kapitał własny	160 661	141 664	13,4%
Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	64 770	79 270	-18,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 447	3 242	-55,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	84 451	53 969	56,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	117 410	72 045	63,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17 916	6 709	167,0%
Razem	446 655	356 899	25,1%

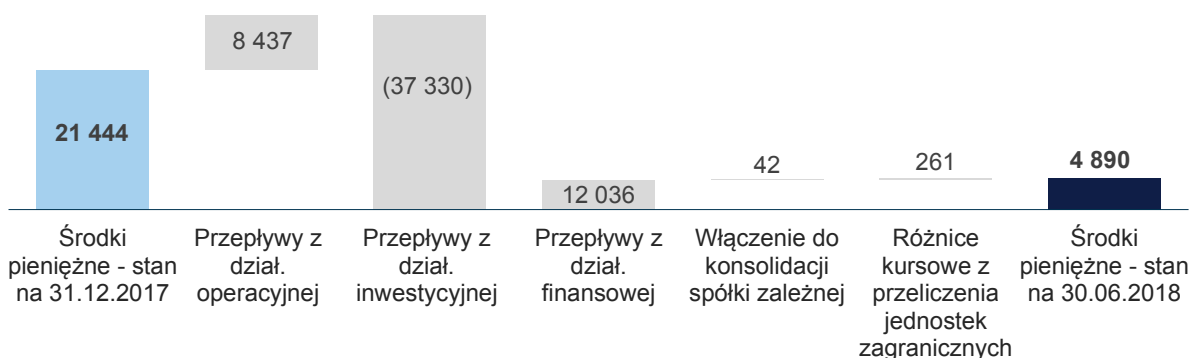
1.5 Przepływy pieniężne

1.5.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2018 roku Grupa miała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -16 857 tys. PLN (wobec dodatnich na poziomie 45 635 tys. PLN w I półroczu 2017 roku). Złożyły się na nie:

- Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 8 437 tys. PLN. Dodatkowo na ich wielkość wpływał poziom wypracowanego zysku skorygowanego o amortyzację, zaś ujemnie zmiany w kapitale obrotowym Grupy (-37 110 tys. PLN).
- Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości -37 330 tys. PLN. Grupa poniosła wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości -44 129 tys. PLN i sprzedała rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 6 776 tys. PLN.
- Dodatnie przepływy z działalności finansowej na poziomie 12 036 tys. PLN. Obok zaciągnięcia nowych kredytów i pożyczek (62 996 tys. PLN), wpływ na te przepływy miały spłaty kredytów i pożyczek (-18 343 tys. PLN) oraz wypłata dywidendy (-27 795 tys. PLN).

Przepływy pieniężne Grupy Śnieżka w I półroczu 2018 roku



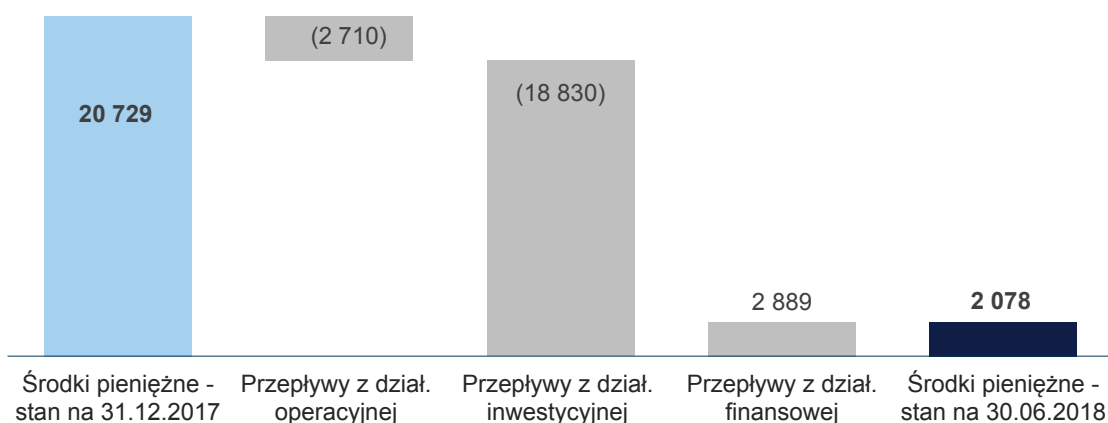
1.5.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W I półroczu 2018 roku Spółka miała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -18 651 tys. PLN. Złożyły się na nie:

- Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości -2 710 tys. PLN
Dodatkowo na ich wielkość wpłynął poziom wypracowanego przez Spółkę zysku skorygowanego o amortyzację. Ujemnie zaś zmiany w kapitale obrotowym Spółki (-35 207 tys. PLN).
- Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości -18 830 tys. PLN
Spółka poniosła wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (ujemny wpływ w wysokości -42 785 tys. PLN). Jednocześnie otrzymała dywidendy od spółek zależnych (20 966 tys. PLN).
- Dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 2 889 tys. PLN.



Przepływy pieniężne FFil Śnieżka SA w I półroczu 2018 roku



1.6 Wskaźniki finansowe

1.6.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła wyższe niż w I półroczu 2017 roku wszystkie podstawowe wskaźniki rentowności. Wynikało to przede wszystkim z podniesienia marżowości produktów. Wskaźniki, takie jak marża brutto na sprzedaży, marża EBIT i marża EBITDA, były średnio o około 2,5 p.p. wyższe niż rok wcześniej – głównie na skutek podwyżki cen produktów i zwiększenia w strukturze sprzedaży udziału produktów z wyższej półki cenowej. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 41,8%.

W I półroczu 2018 roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 15,4% i była o 0,2 p.p. wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wskaźniki rentowności Grupy Śnieżka

	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	15,7%	13,5%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	18,8%	16,3%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	41,8%	39,5%
Marża zysku (straty) netto (ROS) w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	12,6%	10,6%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk (strata) netto/aktywa ogółem) x 100%	7,9%	6,7%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)* (Zysk(strata) netto/kapitały własne) x 100%	15,4%	15,2%

W dniu 30 czerwca 2018 roku wskaźnik płynności bieżącej kształtował się na takim samym poziomie jak rok wcześniej. Na skutek istotnego wzrostu stanu zapasów, niższy był natomiast wskaźnik płynności przyspieszonej.

Wystąpiły natomiast korzystne zmiany w zakresie poziomu finansowania działalności długiem. W dniu 30 czerwca 2018 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy wynosił 48,8%, czyli był o 7,0 p.p. niższy niż przed rokiem.

Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Śnieżka

	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,1	1,1
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,8
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe) x 100%	2,1%	21,3%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	48,8%	55,8%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	108,3%	111,6%

Na skutek obniżenia się wartości kapitału obrotowego, cykl konwersji gotówki wydłużył się do nieco ponad 103 dni.

Wskaźniki rotacji Grupy Śnieżka

	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Cykl zapasów (Stan zapasów x180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	113,6	87,2
Cykl należności (Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	81,5	84,4
Cykl zobowiązań bieżących (Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	91,9	123,7
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań bieżących) w dniach	103,2	47,9

1.6.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Spółka w I półroczu 2018 roku poprawiła wszystkie podstawowe wskaźniki rentowności względem analogicznego okresu 2017 roku.

Wskaźniki rentowności

	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	12,2%	10,7%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	15,3%	13,5%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	40,7%	38,8%
Marża zysku (straty) netto (ROS) w % (Zysk (strata) netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	17,0%	8,3%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk (strata) netto/aktywa ogółem) x 100%	10,2%	5,0%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)* (Zysk(strata) netto/kapitały własne) x 100%	28,3%	18,3%

Na 30 czerwca 2018 roku wskaźnik płynności bieżącej Spółki kształtował się na takim samym poziomie jak rok wcześniej i wyniósł 1,0, co oznacza, że Spółka jest zdolna do bieżącego regulowania swoich zobowiązań. Wzrost stanu zapasów miał niekorzystny wpływ na poziom wskaźnika płynności przyspieszonej.

Poprawiła się natomiast sytuacja Spółki w zakresie wskaźnika ogólnego zadłużenia oraz pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym. Na koniec pierwszego półrocza 2018 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł 64,0%.

Wskaźniki płynności i zadłużenia

	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,0	1,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej ((Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,6	0,8
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe) x 100%	0,9%	20,6%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	64,0%	72,9%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100	71,6%	66,6%

W I półroczu 2018 roku cykl konwersji gotówki w Spółce był znacznie dłuższy niż rok wcześniej. To wynik istotnego wydłużenia cyklu rotacji zapasów – Spółka znacznie szybciej spłacała swoje zobowiązania, przy jednocześnie niewielkim skróceniu cyklu rotacji należności.

Wskaźniki rotacji

	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Cykl zapasów (Stan zapasów x180/Koszt własny sprzedaży) w dniach	104,7	82,8
Cykl należności (Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	85,5	92,5
Cykl zobowiązań bieżących (Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług pozostałe zobowiązania x 180/Kosz własny sprzedaży) w dniach	95,9	132,5
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań bieżących) w dniach	94,3	42,8

1.7 Sezonowość sprzedaży

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

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

1.8 Pozostałe informacje finansowe

1.8.1 Inwestycje

W I półroczu 2018 roku wartość nakładów inwestycyjnych w Grupie Śnieżka wyniosła 44,6 mln PLN. Główna ich część została przeznaczona na modernizację i rozbudowę linii produkcyjnych oraz na logistykę.

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

1.8.2 Dostawcy

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

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

W ocenie Zarządu Spółki, obecne umowy zaopatrzeniowe nie powodują uzależnienia od żadnego z dostawców w sposób, który negatywnie mógłby wpłynąć na działalność całej Grupy Kapitałowej. Rynek surowców w I półroczu 2018 roku charakteryzował się stabilizacją cen oraz ich ogólną dostępnością. Wyjątek stanowiła biel tytanowa, której ceny wzrosły.

1.8.3 Czynniki mogące mieć wpływ na działalność Grupy w kolejnym półroczu

Popyt

Ze względu na nasilający się trend wybierania przez konsumentów produktów droższych, o wyższej jakości, w całym 2018 roku Spółka spodziewa się wzrostu wartości rynku farb i lakierów, nawet w przypadku utrzymania się wolumenów sprzedaży na zbliżonych poziomach.

Rynki

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

Udział rynków takich jak Szwecja, Francja, Irlandia, Chorwacja nie przekracza 1%. Na tych rynkach trwa rozpoznawanie szans zwiększenia sprzedaży. Są to rynki, na których Grupa poszukuje partnerów biznesowych, dotychczas współpracując z jedną firmą lub sprzedając nieregularnie niewielkie ilości produktów.

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



Surowce

Spółka oczekuje, że w III kwartale 2018 roku ceny bieli tytanowej ustabilizują się, natomiast w czwartym kwartale może nastąpić stabilizacja jej cen na niższym poziomie lub delikatny spadek. W dalszej części 2018 roku Spółka nie oczekuje także istotnej presji cenowej ze strony innych surowców.

1.8.4 Inne

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

W pierwszym półroczu 2018 roku nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym sprawozdaniu czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ sprawozdanie finansowe.

Istotne postępowania

W pierwszym półroczu 2018 roku nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocie 21 w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku.

Udzielone poręczenia

Na dzień 30 czerwca 2018 roku brak było istotnych poręczeń lub gwarancji udzielonych przez jednostkę dominującą jednemu podmiotowi.

W dniu 16 lutego 2017 roku jednostka zależna od emitenta tj. spółka TM Investment Sp. z o.o. udzieliła emitentowi tj. FFiL Śnieżka SA poręczenia kredytu w Banku Handlowym w Warszawie SA w łącznej wysokości 30 mln PLN. Poręczenia zostały udzielone do dnia 31 sierpnia 2019 roku. Kwota wynagrodzenia spółki TM Investment Sp. z o.o. z tytułu poręczenia za 2018 rok wyniesie 150 tys. PLN.

2. Działalność Grupy Kapitałowej Śnieżka

2.1 O Grupie

Grupę Kapitałową Śnieżka tworzą podmioty operujące na rynku farb i lakierów. Podmioty wchodzące w skład Grupy są powiązane udziałami i zależnościami produkcyjnymi. Współpraca polega na wzajemnym uzupełnianiu się, wymianie know-how i korzyściach wynikających z synergicznego działania. Rolę wiodącą w tych procesach pełni Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA.

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

W nowoczesnych zakładach należących do Grupy Kapitałowej Śnieżka pracuje około 1 000 osób. Zlokalizowane w trzech krajach (Polska, Ukraina, Białoruś) fabryki wytwarzają rocznie około 140 mln litrów różnego rodzaju wyrobów chemii budowlanej na rynek krajowy oraz rynki zagraniczne. Wyroby całej Grupy, dedykowane do dekoracji i ochrony różnego rodzaju podłoży, trafiły w 2017 roku na 28 rynków eksportowych.

30 czerwca 2018 roku struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka przedstawiała się następująco:



W I półroczu 2018 roku w strukturze Grupy Kapitałowej Śnieżka zaszły następujące zmiany:

- 16 lutego 2018 roku Zarząd FFiL Śnieżka SA przyjął złożoną przez Radomską Fabrykę Farb i Lakierów SA („RAFIL”) ofertę objęcia w drodze subskrypcji prywatnej całości akcji serii E.

W wyniku podpisanej umowy Spółka objęła 2 500 000 akcji w kapitale zakładowym Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA o wartości nominalnej 1,00 PLN każda – uprzywilejowanych co do prawa głosu, gdzie każda akcja daje prawo do dwóch głosów na jej walnym zgromadzeniu – po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej. Jednocześnie Zarząd Spółki podjął decyzję o złożeniu jej akcjonariuszom ofert na zakup akcji spółki serii A, B, C oraz D w ilości 1 601 580 akcji, w terminie do 31 grudnia 2018 roku – w celu uzyskania możliwie największego udziału w jej kapitale zakładowym do końca 2018 roku. Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym nr 3/2018. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 28 marca 2018 roku należące do Emitenta akcje serii E odpowiadały 60,95% kapitału zakładowego RAFIL. Z objętych akcji serii E Emitentowi w dniu podwyższenia kapitału zakładowego przysługiwało prawo do 36,57% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, natomiast od 1 stycznia 2019 roku Emitentowi przysługiwać będzie prawo do kolejnych 16,99% głosów na jej walnym zgromadzeniu.

- W czerwcu br., tj. do dnia 28 czerwca Spółka nabyła dodatkowo 444 997 akcji Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA akcji serii A, B, C i D o wartości nominalnej 1,00 PLN każda (cena nabycia 1,40 PLN każda, za kwotę łącznie 622 995,80 PLN). Na dzień 30 czerwca Spółka posiada udziały w ww. spółce na wartość 3 122 995,80 PLN.

Tym samym 28 czerwca 2018 roku Spółka uzyskała 55,30% głosów na walnym zgromadzeniu Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA. Na ten dzień należące do Spółki akcje odpowiadały łącznie 71,80% kapitału zakładowego tej spółki. Od 1 stycznia 2019 roku Spółce przysługiwać będzie prawo do 67,27% głosów na walnym zgromadzeniu Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA w związku z uzyskaniem – stosownie do art. 351 §4 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych – możliwości wykonywania uprawnień związanych z uprzywilejowaniem akcji serii E. Jednocześnie Spółka zamierza nadal prowadzić skup akcji Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA serii A, B, C oraz D, w celu uzyskania możliwie największego udziału w jej kapitale zakładowym do końca 2018 roku. Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym nr 19/2018.

W ocenie Zarządu jednostki dominującej, Spółka sprawuje kontrolę nad w/w jednostką od momentu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 28 marca 2018 roku, ze względu na fakt, że sprawuje władze nad jednostką, w tym ma możliwość samodzielnie kierować jej polityką finansowo – operacyjną oraz podlega ekspozycji na jej zmienne wyniki finansowe i może wywierać na nie wpływ. Od momentu objęcia kontroli Spółka objęła dane finansowe RAFIL konsolidacją.

Na potrzeby sprawozdania skonsolidowanego dokonano wstępnego rozliczenia inwestycji ww. spółce metodą nabycia. W sprawozdaniu skonsolidowanym w wyniku wstępnego rozliczenia inwestycji w Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA na dzień 30 czerwca rozpoznano „Ujemną wartość firmy” w wysokości 1 480 tys. PLN, którą to odniesiono w „Sprawozdaniu z całkowitych dochodów” w pozycję „Pozostałe przychody operacyjne”. Rozliczenie inwestycji opisane jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania, w wyniku dalszego skupu akcji, Spółka uzyskała 76,12% głosów na walnym zgromadzeniu spółki Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA. Od dnia 01.01.2019 roku posiadane na dzień sporządzenia raportu akcje będą dawały 82,52% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Na dzień podpisania niniejsze sprawozdania należące do Spółki akcje RAFIL po odpowiadają łącznie 85,06% jej kapitału zakładowego.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie został zakończony proces likwidacji spółki Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie. Zarząd FFIL Śnieżka SA podjął uchwałę o likwidacji tej spółki 13 marca 2017 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2017. Zarząd FFIL Śnieżka SA wyznaczył likwidatora oraz określił tryb i terminy likwidacji spółki zgodnie z art. 62-64 Kodeksu Cywilnego Federacji Rosyjskiej. Ze względu na nieistotną skalę działalności, Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. nie była konsolidowana w sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Śnieżka.

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

Pozostałe spółki zależne (Śnieżka-Ukraina sp. z o.o., Śnieżka-BelPol Wspólna Sp. z o.o., TM Investment Sp. z o.o. oraz Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA) konsolidowane były metodą pełną.

2.2 Działalność FFiL Śnieżka SA i pozostałych spółek Grupy

2.2.1 Działalność FFiL Śnieżka SA

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA jest jednym z czołowych producentów farb i lakierów w Polsce. Tak wysoką pozycję rynkową Spółka osiągnęła w ciągu ponad 30 lat działalności – jej początki sięgają bowiem 1984 roku. Od 2003 roku Spółka – jako jedyna w branży – jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Marki wchodzące w portfolio Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA:

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

To doskonale materiały do renowacji budynków pod kątem izolacji cieplnej, ochrony ich konstrukcji i zmiany wyglądu zewnętrznego,

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

FFiL Śnieżka SA posiada oddziały w Lubzinie, Brzeźnicy i Pustkowie.

Spółka prowadzi stałą działalność badawczo-rozwojową na rzecz udoskonalania oferty rynkowej, co jest możliwe m.in. dzięki pracy własnych wyspecjalizowanych laboratoriów badawczych (w tym Akredytowanego Laboratorium Kontroli Jakości) wchodzących w skład Centrum Badań i Rozwoju w Brzeźnicy.

Produkty FFiL Śnieżka SA są dostępne w wielu kanałach dystrybucji. Na krajowym rynku duże znaczenie dla sprzedaży mają sieci marketów budowlanych. Spółka współpracuje z międzynarodowymi i lokalnymi podmiotami. Jej produkty są obecne w marketach sieci Leroy Merlin, OBI, Castorama, Jula, a także w placówkach sieci PSB.

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

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

W dniu 30 czerwca 2018 roku Spółka zatrudniała 781 pracowników wobec 785 pracowników rok wcześniej.

2.2.2 Działalność pozostałych spółek Grupy

Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o.

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

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 415,7 tys. UAH i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2017 roku.

Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. jest producentem farb i szpachli, a także liderem w produkcji farb na Ukrainie⁷. W I półroczu 2018 roku posiadała ona 14,3% udziału w rynku. Jej wyroby są sprzedawane pod markami Śnieżka, a także Otto Farbe.

Marka Otto-Farbe obejmuje dekoracyjne farby wodorozcieńczalne do wnętrz i farby fasadowe, emalie do ochrony drewna i metalu, a także środki gruntujące.

Spółka jest głównym dystrybutorem produktów FFiL Śnieżka SA na lokalnym rynku. Spółka sprzedaje produkty głównie poprzez hurtownie, punkty sprzedaży detalicznej oraz lokalne sieci marketów

⁷ Źródło: Chem-Courier, 2018

budowlanych takie jak Epicentr i Nowa Linia (podmioty ukraińskie) oraz Leroy Merlin i Praktiker (podmioty zagraniczne).

30 czerwca 2018 roku spółka zatrudniała 209 pracowników, czyli tyle samo co rok wcześniej.

Śnieżka-BelPol Wspólna Sp. z o.o.

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

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 293,9 tys. BYN i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2017 roku.

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

Na koniec I półrocza 2018 roku zatrudnienie w spółce wynosiło 64 osoby, w tym 58 osób miało umowy o pracę na czas określony. Dla porównania, 30 czerwca 2017 roku Spółka zatrudniała 56 osób.

TM Investment Sp. z o. o.

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

30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 168 558 tys. PLN.

Przedmiotem działalności TM Investment jest:

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

Na koniec I półrocza 2018 roku spółka zatrudniała 7 osób, czyli bez zmian wobec I półrocza 2017 roku.

Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA

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

Spółka produkuje także wyroby przeznaczone do szerokiego kręgu odbiorców. Bogate kolorystycznie, konfekcjonowane zgodnie z potrzebami prywatnych odbiorców, są produkowane według tych samych norm i receptur co wysoce specjalistyczne farby przemysłowe. Najbardziej uznane przez sprzedawców oraz klientów marki to: Radach, Betonmal, Gruntoemalia na rdzę i Raftalux.

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

W I półroczu 2018 roku w Radomskiej Fabryce Farb i Lakierów SA rozpoczęto działania restrukturyzacyjne, których celem jest optymalizacja kosztów (m.in. w zakresie kosztów zakupu surowców oraz kosztów pracowniczych). Ogłoszono plan zwolnień grupowych, w ramach których firmę ma opuścić 35-50 pracowników ze 120 pracujących na początku 2018 roku. Trwają także prace nad zmianą portfolio produktów oraz planowana jest automatyzacja i informatyzacja procesów.

W dniu 30 czerwca 2018 roku spółka zatrudniała 110 pracowników.

2.3 Działalność badawczo rozwojowa

Będąc własnością FFIL Śnieżka SA, Centrum Badań i Rozwoju („CBiR”) to jednostka skupiająca działy badawcze Grupy. W skład „CBiR” wchodzi między innymi jedyne w branży Akredytowane Laboratorium Kontroli Jakości. Do zadań Centrum należy także nadzór nad procesami produkcyjnymi w zakładach Grupy.

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

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

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

W I półroczu 2018 roku, Grupa wprowadziła na rynek następujące nowe i udoskonalone produkty:

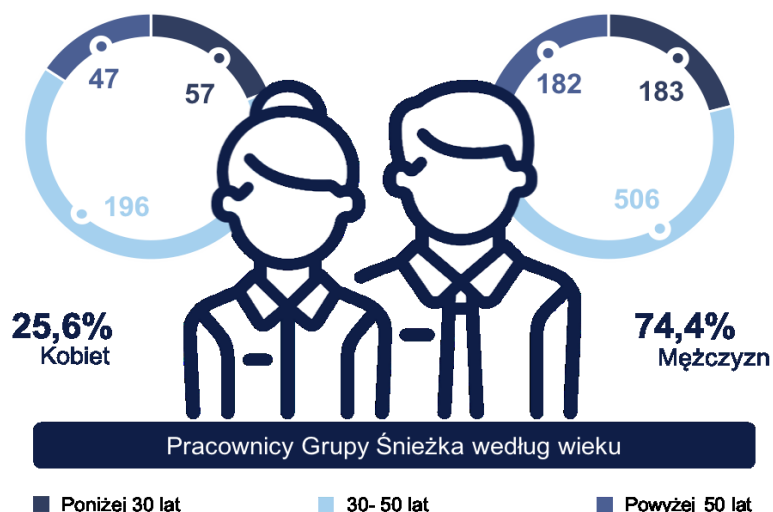
- nową ofertę kolorystyczną wyrobów zewnętrznych farb i tynków oferowanych w ramach marki Foveo Tech. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów oraz najnowszym trendom kolorystycznym, specjaliści CBiR, we współpracy z projektantami z ASP w Krakowie, zaprojektowali nową kolekcję kolorystyczną zawierającą 318 kolorów;
- tynk mozaikowy w drobnej granulacji i farbę fasadową silikonowo-silikonową FSS-20 marki Foveo Tech;
- farbę Śnieżka Extra Fasadowa biała/baza A-BU dostępną w systemie kolorowania NCS Cascade dla spółki Śnieżka-BelPol.

Ponadto w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku zespół Centrum Badań i Rozwoju pracował aktywnie w zakresie wzajemnej wymiany wiedzy i poznawania produktów znajdujących się w portfolio Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA. W spółce tej produkowane są przede wszystkim specjalistyczne wyroby dedykowane do ochrony metali, w tym produkty dedykowane dla klientów przemysłowych. Wymiana *know-how* stwarza dla Grupy nowe możliwości wypracowania synergicznych rozwiązań.

2.4 Zatrudnienie

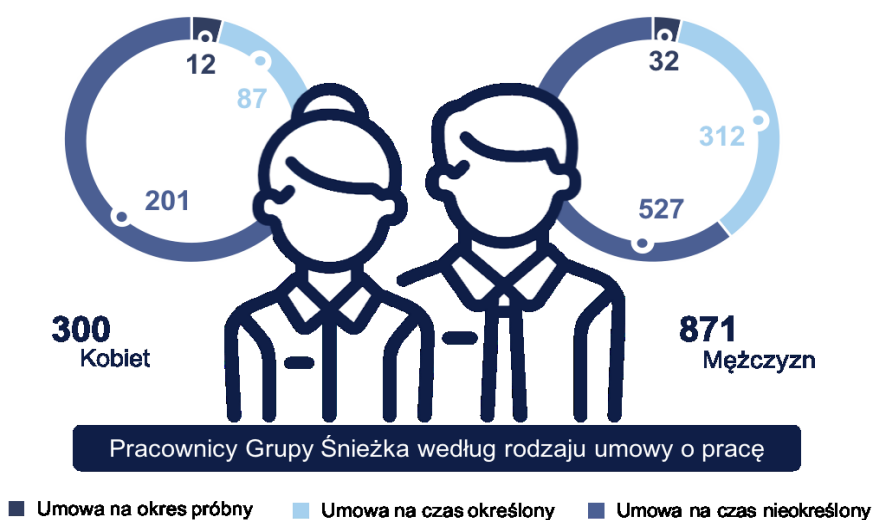
W dniu 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała 1 171 pracowników, czyli o 114 więcej niż rok wcześniej. Przyrost zatrudnienia wynikał między innymi z włączenia do Grupy Śnieżka Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA. Zatrudnienie w FFIL Śnieżka SA wynosiło 781 osób (spadek zatrudnienia o 4 osoby w ciągu roku).

Wśród pracowników Grupy przeważali mężczyźni – 30 czerwca 2018 roku zatrudnionych było 871 mężczyzn, którzy stanowili 74,4% ogólnej liczby zatrudnionych. Udział mężczyzn w strukturze zatrudnienia Grupy spadł w ciągu roku o 3,1 p.p.



Dominująca część pracowników Grupy (59,9%) była w wieku 30-50 lat. Na ten przedział wiekowy przypadało 65,3% zatrudnionych kobiet oraz 58,1% zatrudnionych mężczyzn.

Udział zatrudnionych w Grupie kobiet jak i mężczyzn poniżej 30 roku życia był zbliżony do udziału pracowników powyżej 50 roku życia. Dla kobiet udziały te wynosiły odpowiednio 19% (poniżej 30 lat) i 15,7% (powyżej 50 lat), a dla mężczyzn 21% (poniżej 30 lat) i 20,9% (powyżej 50 lat).



Większość pracowników Grupy posiadała umowy o pracę na czas nieokreślony – 62,2% według stanu na koniec 30 czerwca 2018 roku (w tym 67,0% zatrudnionych kobiet i 60,5% zatrudnionych mężczyzn). Pracownicy posiadający umowę o pracę na czas określony byli głównie zatrudnieni w spółkach posiadających zakłady produkcyjne.

Na stanowiskach zarządzających pracowały 164 osoby, co stanowiło 14,0% wszystkich zatrudnionych w Grupie. Wśród kadry zarządzającej było 48 kobiet.

2.5 Ochrona środowiska naturalnego

Głównym celem strategii ekologicznej Grupy Kapitałowej Śnieżka jest ochrona zasobów naturalnych poprzez przestrzeganie i wdrażanie wymagań środowiskowych i jakościowych oraz kreowanie właściwych postaw i świadomości pracowników w zakresie aspektów środowiskowych. Przyjęto, że

najwyższa jakość produktów, uwzględniająca preferencje klientów, warunki rynkowe oraz dbałość o środowisko jest niezbędnym warunkiem trwałego rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżka.

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

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

- realizację procesów produkcyjnych i technologicznych zgodnie z przepisami prawa i w oparciu o nowoczesne rozwiązania recepturowe i techniczne;
- stosowanie wysokiej jakości komponentów wyłącznie od dostawców kwalifikowanych;
- ścisłą kontrolę poszczególnych szczebli procesów, prowadzenie stałego nadzoru nad własnością surowców i produktów gotowych w zakresie spełnienia wymagań niezbędnych do oznakowania ekologicznego;
- szczegółowe badania produktu końcowego, uwzględniające jego wpływ na środowisko naturalne;
- stosowanie wysokich standardów w dziedzinie zasad bezpieczeństwa i higieny pracy;
- podnoszenie świadomości pracowników i innych interesariuszy w zakresie środowiskowych aspektów działalności (na temat ryzyka ewentualnych awarii wpływających niekorzystnie na środowisko, gospodarczych i ekologicznych skutków powstawania odpadów i zanieczyszczeń oraz korzyści z ich ograniczenia, w tym wpływu na prestiż i pozycję konkurencyjną Grupy);
- racjonalną gospodarkę odpadami i opakowaniami po produktach.

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

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

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

2.6 Istotne umowy

Zakup nieruchomości

W dniu 28 lutego 2018 roku – w wyniku publicznego, nieograniczonego przetargu ustnego ogłoszonego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa, Oddział Terenowy w Rzeszowie – FFIL Śnieżka SA zawarła akt notarialny zakupu nieruchomości o przeznaczeniu nierolnym położonej na terenie gminy Dębica Obręb 0014 Zawada, powiat dębicki, woj. podkarpackie, oznaczonej w ewidencji gruntów jako działka nr 14/20 o pow. 14,9544 ha. Warunkiem zakupu przedmiotowej nieruchomości przez Spółkę było nieskorzystanie z prawa pierwokupu nieruchomości przez Agencję Rozwoju Przemysłu SA, której prawo to przysługiwało jako zarządzającej Specjalną Strefą Ekonomiczną „Euro-Park Mielec”. Agencja Rozwoju Przemysłu SA złożyła oświadczenie o rezygnacji z przysługującego jej prawa pierwokupu.

FFiL Śnieżka SA nabyła nieruchomość od Agencji Nieruchomości Rolnych Skarbu Państwa za cenę 17 864 tys. PLN, w tym VAT 23%.

Spółka nabyła tę nieruchomość w celu przeznaczenia jej pod budowę nowego Centrum Logistycznego. Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym nr 4/2018.

Zawarcie umów na opracowanie i wdrożenie oprogramowania informatycznego

W dniu 29 marca 2018 roku pomiędzy FFiL Śnieżka SA a spółką SAP Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został zawarty komplet powiązanych ze sobą umów, których przedmiotem jest opracowanie i wdrożenie oprogramowania informatycznego w przedsiębiorstwie Śnieżki, nabycie licencji i usług koniecznych dla opracowania, wdrożenia i utrzymania wdrożonego oprogramowania oraz udzielenie gwarancji na wdrożone oprogramowanie.

Celem podpisanych umów jest wymiana i usprawnienie systemów i narzędzi informatycznych stosowanych w Spółce. Ustalony przez strony okres realizacji Projektu obejmuje 3 lata. Łączna wartość wynagrodzenia Dostawcy w Projekcie w okresie 3 lat wynosi 22,6 mln PLN netto. Wysokość wynagrodzenia może ulec zmianie w toku realizacji Projektu w przypadku zmiany zakresu lub sposobu realizacji prac przez Dostawcę lub zlecenia prac dodatkowych przez Śnieżkę SA.

Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym nr 7/2018.

Sprzedaż nieruchomości

W dniu 1 czerwca 2018 roku FFiL Śnieżka SA zawarła z DL Invest Group XXII Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach umowę sprzedaży nieruchomości o przeznaczeniu nierolnym położonej na terenie gminy Dębica Obręb 0014 Zawada, powiat dębicki, woj. podkarpackie, oznaczonej w ewidencji gruntów jako działki: nr 1338 o pow. 5.2973 ha. Strony ustaliły cenę sprzedaży nieruchomości w wysokości 6 602 tys. PLN, w tym VAT 23%.

Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym nr 18/2018.

2.7 Nagrody i wyróżnienia

Ranking 200 największych polskich firm

Spółka, w zestawieniu tygodnika Wprost – uwzględniającym polskie spółki kontrolowane przez rodzimych przedsiębiorców, Skarb Państwa bądź będące własnością komunalną – uplasowała się na 185. pozycji. Obecnie Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA jest jedynym producentem farb i lakierów sklasyfikowanym w bieżącym zestawieniu. O miejscu w rankingu decydowała wartość przychodów ze sprzedaży uzyskanych w 2017 roku. Łączne przychody ze sprzedaży wszystkich spółek notowanych w najnowszej edycji zestawienia wyniosły ponad 707 mld PLN i były o ponad 50 mld PLN wyższe, niż w roku ubiegłym.

25 największych producentów farb i lakierów w Europie

Grupa, w zestawieniu Vincentz Networks Coating uwzględniającym 25 największych firm z sektora farb i lakierów w Europie w 2018 roku znalazła się na 22. pozycji będąc jednocześnie jedynym reprezentantem Środkowo-Wschodniej części kontynentu.

Vincentz Networks Coating jest stowarzyszeniem łączącym dostawców i producentów lakierów i powłok, a przygotowane przez nich zestawienie opiera się na wynikach rocznej sprzedaży farb i lakierów. Obecność w rankingu jest dużym wyróżnieniem, ponieważ pokazuje, że działalność Śnieżki jest wyraźnie zauważana nie tylko w Polsce, ale również na terenie całej Europy.



Ranking najcenniejszych polskich marek

W opublikowanej na początku 2018 roku 14. edycji „Rankingu Najcenniejszych Polskich Marek” marka Śnieżka zajęła 103. miejsce, co oznacza awans w porównaniu z rokiem poprzednim, kiedy to Śnieżka uplasowała się na 110. miejscu, a także w porównaniu z rokiem 2016 i zajętym wówczas 113. miejscem.

Śnieżka znalazła się także w gronie 100 najsilniejszych brandów oraz w poszczególnych mini rankingach marek, które osiągnęły najlepsze oceny w odniesieniu do różnych wskaźników składających się na ich siłę. W klasyfikacji brandów o najwyższej stopie referencji (wskaźnik określający odsetek gotowości użytkowników danej marki do polecenia jej innym) marka Śnieżka awansowała na 35. miejsce (z 58.). W zestawieniu postrzeganej wartości marki Śnieżka awansowała o 15 pozycji, plasując się na 44. miejscu.

Bardzo dobry wynik Śnieżka zanotowała też w mini rankingach prezentujących znajomość brandu wśród konsumentów. Na liście „Świadomość marki” Śnieżka z 20. miejsca awansowała na 15., zaś w zestawieniu „Priorytet świadomości” (z priorytetem marki w świadomości mamy do czynienia wówczas, gdy jest ona wymieniana na pierwszym miejscu przez respondenta w teście na pamięć marki) osiągnęła wysoką, 12. pozycję, co również oznacza poprawę w odniesieniu do zeszłorocznego, 14. miejsca. Śnieżka znalazła się także w zestawieniu najczęściej wybieranych marek oraz wśród marek cieszących się największą lojalnością klientów.

3. Zarządzanie ryzykiem

3.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

- obniżeniem siły nabywczej społeczeństwa, na skutek spowolnienia bądź recesji gospodarczej

Ewentualny spadek konsumpcji i pogorszenie się nastrojów w społeczeństwie może prowadzić do zmniejszenia popytu na mieszkania – zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym – a także wydatków na remonty i modernizację mieszkań, które w głównej mierze decydują o popycie na farby dekoracyjne. Ryzyko to może wystąpić w szczególności na Ukrainie i może być spowodowane: brakiem reform (mogących ograniczyć pomoc ze strony MFW i Unii Europejskiej), zaognieniem konfliktów na wschodzie kraju oraz zmianą polityki gospodarczej po wyborach w 2019 roku. Poważne ryzyko dla wzrostu gospodarczego występuje także na Białorusi z uwagi na problemy związane z zadłużeniem sektora państwowego.

- pogorszeniem kondycji branży budowlanej

Niezadowolające wyniki finansowe firm budowlanych, ograniczające rozwój mocy produkcyjnych, oraz brak rąk do pracy mogą spowodować, że sektor budowlany nie będzie w stanie sprostać rosnącym potrzebom w zakresie inwestycji, co przełoży się niekorzystnie na popyt na produkty farbiarskie.

- kondycją i polityką kredytową banków

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

3.2 Ryzyko strategiczne

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

- niewłaściwej oceny przyszłej dynamiki rozwoju rynku farb i lakierów

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

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

3.3 Ryzyko związane z działalnością operacyjną

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

- zakłócenia i przerwy w funkcjonowaniu zakładów na skutek awarii i klęsk żywiołowych

Awarie te mogą jednocześnie mieć negatywny wpływ na środowisko naturalne. W celu ograniczenia tego rodzaju ryzyka Grupa prowadzi ciągle modernizacje i konserwacje w zakładach produkcyjnych. Posiada także umowy ubezpieczeniowe od skutków klęsk żywiołowych.

- ryzyko związane z dostępnością surowców do produkcji i wzrostem ich cen

Branża farb i lakierów jest silnie zależna od cen bieli tytanowej (TiO₂). Blisko połowa mocy produkcyjnych TiO₂ skupiona jest w sześciu globalnych koncernach, zaś rynek chemiczny wykazuje tendencje do dalszej konsolidacji, co powoduje dalszą presję na wzrost cen bieli tytanowej. Także, wszelkie awarie i przestoje w zakładach produkujących ten surowiec mogą spowodować trudności z jego zaopatrzeniem i doprowadzić do wzrostu jego ceny.

Grupa jest ponadto narażona na ryzyko wzrostu cen innych surowców, np. rozpuszczalników, pigmentów, żywic, metalu i plastiku (służących do wyrobu opakowań do farb i lakierów), a także ropy naftowej.

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

- ryzyko związane z zaopatrzeniem

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

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

- ryzyko związane z dystrybucją produktów

Występuje ryzyko związane zmniejszeniem się udziału produktów Grupy w poszczególnych szczeblach dystrybucji – wynikające przede wszystkim z działań konkurencji.

Grupa stara się zminimalizować to ryzyko poprzez wdrażanie strategii sprzedaży wielokanałowej, która przyczynia się do wzrostu sprzedaży produktów Grupy.

- ryzyko związane z nadmiernymi zapasami

Zmniejszone zapotrzebowanie na produkty Grupy może doprowadzić do nagromadzenia nadmiernych zapasów i konieczności utworzenia odpisów aktualizujących ich wartość.

3.4 Ryzyko związane z konkurencją

Działalność prowadzona przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka narażona jest na silną konkurencję. Na krajowym rynku farb i lakierów są obecne duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej strony ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, lokalnych podmiotów. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek produktów farbiarskich powodują, że do rozpoczęcia działalności przez nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualne pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać przede wszystkim z akwizycji.

W I półroczu 2018 roku na polskim rynku nie doszło do znaczących zmian w zakresie układu sił wśród producentów farb i lakierów.

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

Grupa monitoruje działania innych podmiotów na wszystkich kluczowych rynkach. Ryzyko związane z działaniami konkurencji spółki należące do Grupy starają się ograniczać poprzez odpowiednie działania reklamowe czy akcje w bezpośredni sposób wspierające sprzedaż produktów z oferty Grupy. W przypadku rynku białoruskiego czynnikiem ryzyka stanowi ekspansja ze strony producentów materiałów budowlanych z Rosji (np. Bergauf).

3.5 Ryzyko związane z ochroną środowiska

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

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

3.6 Ryzyko finansowe

Ryzyko walutowe

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

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

W I półroczu 2018 roku FFiL Śnieżka SA dokonywała zakupu kontraktów typu forward, które stanowiły zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z zakupów surowców dokonywanych w euro. Nominał pozycji zabezpieczającej (forward), był ustalany w oparciu o roczne plany zakupów surowców.

Spółka – na bazie rocznego planu zakupów w euro – dokonuje zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych, zawierając transakcje (forwards) na zakup waluty w przyszłości po umówionym na ten dzień kursie o nominale nie większym niż wartość zakupów wynikających z ww. rocznego planu zakupów. W ten sposób Spółka niweluje wpływ ryzyka zmiany kursu walutowego w przyszłości, dążąc przy tym, aby nominały oraz terminy realizacji pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej były jak najbardziej dopasowane względem siebie.

Grupa może stosować jako instrumenty zabezpieczające wyłącznie umowy zawarte ze stroną zewnętrzną (nie mogą to być instrumenty wyemitowane przez jednostkę z Grupy). Jednocześnie instrumenty pochodne zabezpieczające zawiera się na okres nie dłuższy niż rok, tj. maksymalnie na taki okres, na jaki sporządzany jest plan zakupu surowców.

Ryzyko stopy procentowej

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

Na 30 czerwca 2018 roku całkowite zobowiązania Grupy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek oraz z tytułu leasingu finansowego wynosiły 120 754 tys. PLN. Wzrost oficjalnych stóp procentowych NBP może stwarzać ryzyko wzrostu kosztów finansowania Grupy.

Grupa nie stosuje zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko związane z kontrolą należności

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

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

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

Ryzyko utraty płynności

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

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

W dniu 30 czerwca 2018 roku Grupa nie miała problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań, o czym świadczą jej wskaźniki płynności.

3.7 Ryzyko IT

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa rozwija i aktualizuje systemy wykorzystywane do zapewniania bezpieczeństwa informacji, regularnie tworzy kopie zapasowe kluczowych danych, a także posiada rozbudowaną ochronę antywirusową i przeciwko mailom mającym na celu wyłudzenie danych.

W I półroczu 2018 roku rozpoczęto przygotowania do wdrożenia nowego oprogramowania informatycznego w Spółce, co nie tylko usprawni jej działalność operacyjną, ale także przyczyni się do podniesienia bezpieczeństwa operacji IT.

3.8 Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanej kadry

Wysoko wykwalifikowana i doświadczona kadra pracownicza jest istotną wartością spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka. Grupa w szczególności dostrzega ryzyko związane ze wzrostem średniej wieku pracowników zatrudnionych w obszarze produkcji. W ciągu kilku lat istotną część tych pracowników osiągnie wiek emerytalny, co może skutkować zakończeniem przez nich pracy.

W celu zapewnienia ciągłości i płynności pracy w spółkach należących do Grupy, realizowana jest polityka personalna, której podstawą są odpowiednie plany, programy i narzędzia stosowane w procesach kadrowych i HR-owych. Polityka personalna obejmuje m.in. realizowane badanie potrzeb kadrowych oraz coroczne planowanie zatrudnienia, definiowanie potrzeb szkoleniowych i roczny plan szkoleń oraz dopasowywane w ramach potrzeb poszczególnych obszarów bieżące projekty szkoleniowo-rozwojowe, plan benefitów pozapłacowych oraz systemy motywacyjne, podwyżki i awanse.

3.9 Ryzyko prawne

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

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

Istnieje ponadto ryzyko związane z różnicami w interpretacji przepisów podatkowych. Pomimo stosowania się przez Grupę zarówno do krajowych, jak i unijnych regulacji prawnych w zakresie

rachunkowości, informacje podatkowe ujęte w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez polskie organy podatkowe za niezgodne z przepisami. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż ta stosowana przez Grupę do wyliczenia zobowiązania podatkowego, sytuacja taka może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

3.10 Ryzyka specyficzne dla rynków zagranicznych, na których działa Grupa

Ukraina

Poza ryzykiem makroekonomicznym istotne zagrożenie stanowi ryzyko dewaluacji ukraińskiej hrywny. Do czynników ryzyka należy zaliczyć też możliwość ponownego pogorszenia się sytuacji geopolitycznej na wschodzie Ukrainy, co w poprzednich latach nie sprzyjało rozwojowi ekonomicznemu i destabilizowało działalność Grupy na tym rynku.

Prowadzenie biznesu na Ukrainie utrudnia oraz stwarza dodatkowe ryzyka niewystępujące w Polsce wysoki poziom korupcji. Przeciwdziałanie temu zjawisku poprzez uchwalenie w czerwcu 2017 roku ustawy o sądzie antykorupcyjnym jest dużym krokiem w stronę stworzenia bezpiecznego i stabilnego środowiska działającym na tym rynku firmom.

Białoruś

Pomimo sprzyjającego klimatu gospodarczego ryzyko stanowi niepewna sytuacji politycznej w regionie, w tym w Rosji, z którą wiąże Białoruś szczególnie silna wymiana handlowa.

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

Również rozszerzenie się strefy Unii Celnej i związana z nią ekspansja na rynek białoruski ze strony producentów materiałów budowlanych z Rosji są istotnymi czynnikami ryzyka występującego na tamtejszym rynku.

4. Informacje korporacyjne

4.1 Akcje i akcjonariat

Dnia 30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy FFIL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. W ciągu I półrocza 2018 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, akcje serii A dają prawo do wskazania członka Rady Nadzorczej w ten sposób, że na każde 25 000 akcji przypada prawo wskazania jednego członka Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiadaczami akcji serii A byli:

- Pan Stanisław Cymbor – 33 334 szt.,
- Pan Jerzy Pater – 33 333 szt.,
- Pan Piotr Mikrut* – 16 667 szt.,
- Pan Rafał Mikrut* – 16 666 szt.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiadaczami akcji serii B byli:

- Pan Stanisław Cymbor – 133 333 szt.,
- Pan Jerzy Pater – 133 334 szt.,
- Pan Piotr Mikrut* – 133 333 szt.

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

Stan posiadania akcji Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przez:

Osoby zarządzające:

- Pan Piotr Mikrut* – 1 270 833 szt.,
- Pan Witold Waśko – 198 szt.

Osoby nadzorujące:

- Pan Stanisław Cymbor – 2 541 667 szt.,
- Pan Jerzy Pater – 2 541 667 szt.,
- Pan Rafał Mikrut* – 1 270 833 szt.

* W pierwszym kwartale 2018 roku zaszły zmiany w strukturze posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące. W dniu 8 marca 2018 roku zmarł Pan Stanisław Mikrut, który pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, który posiadał 33 333 akcje Emitenta serii A.

Akcje serii A będące uprzednio własnością Pana Stanisława Mikruta obejmują Pan Piotr Mikrut oraz Pan Rafał Mikrut, w ilościach akcji odpowiednio 16 667 szt. oraz 16 666 szt.

Grupa Kapitałowa Śnieżka - Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2018 roku
Dane w tys. PLN

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

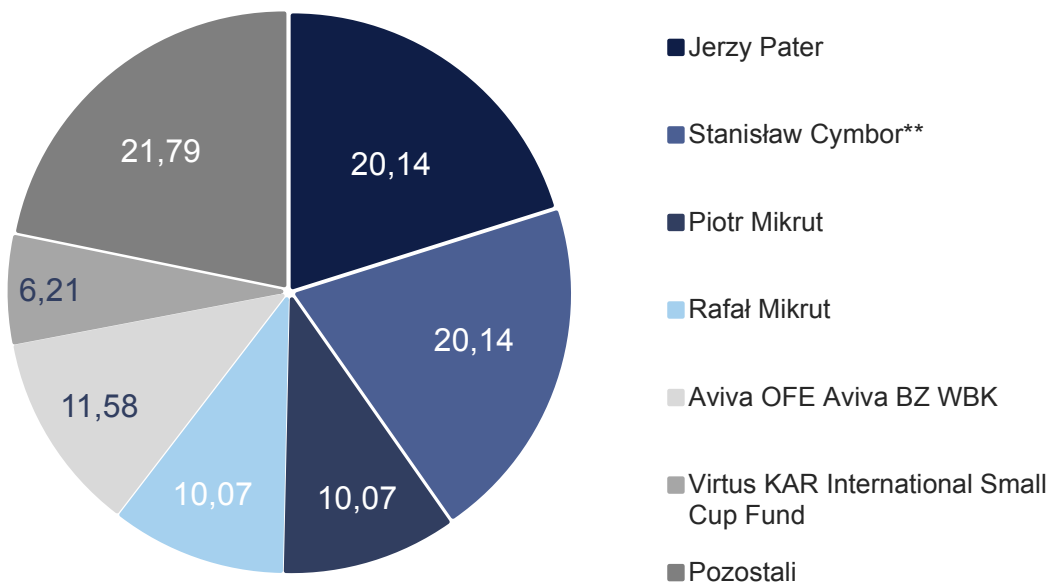
	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (w %)
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Jerzy Pater*	<i>w tym bezpośrednio</i> 166 667	1,32	833 335	5,7
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Stanisław Cymbor**	<i>w tym bezpośrednio</i> 166 667	1,32	833 335	5,7
Piotr Mikrut	1 270 833	10,07	1 870 833	12,8
Rafał Mikrut	1 270 833	10,07	1 337 497	9,15
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 461 000	11,58	1 461 000	9,99
Virtus KAR International Small Cup Fund	784 186	6,21	784 186	5,36

*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).

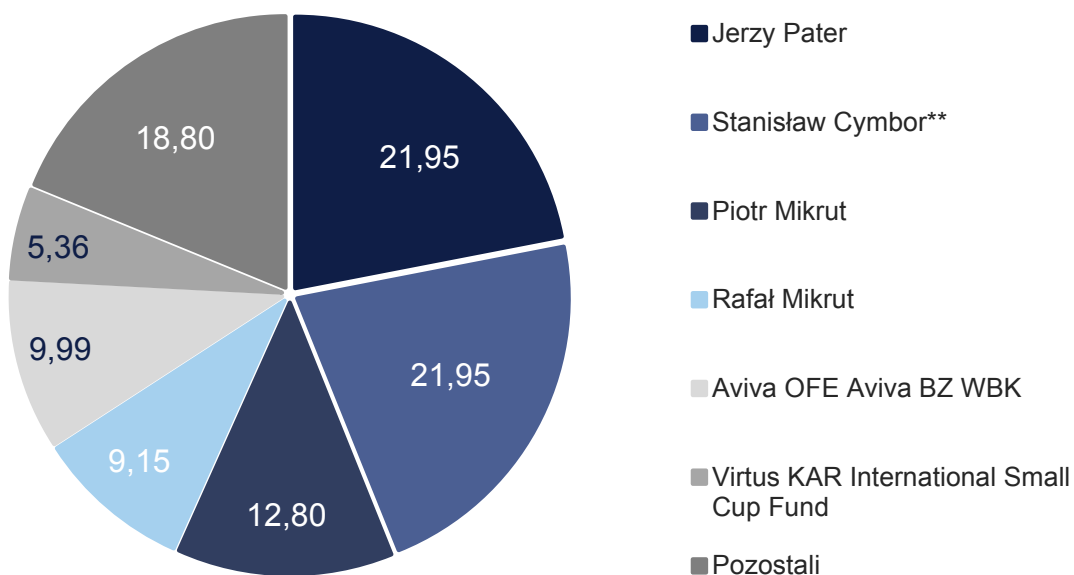
** Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu).

Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA – stan na 06.09.2018 roku

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



Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA
(udział w ogólnej liczbie głosów na WZ w %)



4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

4.2.1 Zarząd

W I półroczu 2018 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd FFIL Śnieżka SA stanowili:

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

4.2.2 Rada Nadzorcza

W dniu 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza pełniła obowiązki w następującym składzie:

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

W dniu 8 marca 2018 roku zmarł Pan Stanisław Mikrut, który był Członkiem Rady Nadzorczej Spółki i pełnił w niej funkcję Sekretarza. Pan Stanisław Mikrut zasiadał w Radzie Nadzorczej od stycznia 1998 roku.

W dniu 25 maja 2018 roku, w związku z upływem dotychczasowej kadencji Członków Rady Nadzorczej Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA powołało Radę Nadzorczą w następującym składzie:

- Stanisław Cymbor,
- Jerzy Pater,
- Rafał Mikrut,
- Zbigniew Łapiński,
- Dariusz Orłowski,
- Jarosław Wojdyła.

Pan Dariusz Orłowski oraz Pan Jarosław Wojdyła oświadczyli, że spełniają kryteria niezależności określone w załączniku nr II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady nadzorczej oraz w dokumencie *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016*. Rada Nadzorcza na podstawie złożonych oświadczeń oceniła, że wskazani Członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności.

Na swym pierwszym posiedzeniu, w dniu 25 maja 2018 roku, Rada Nadzorcza Spółki ukonstytuowała się i na dzień publikacji niniejszego raportu funkcjonuje w składzie:

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

W dniu 25 maja 2018 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w następującym składzie:

- Jarosław Wojdyła – Przewodniczący,
- Dariusz Orłowski – Członek,
- Stanisław Cymbor – Członek.

Członkiem Komitetu Audytu, posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych jest Pan Jarosław Wojdyła.

4.3 FFIL Śnieżka SA na GPW

4.3.1 Notowania

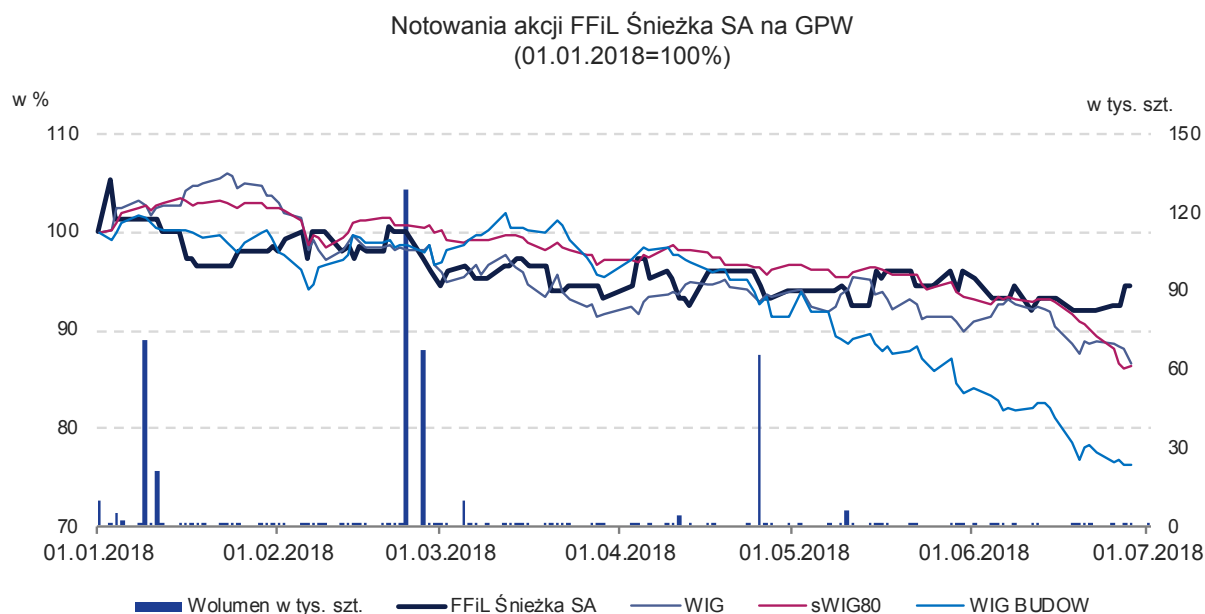
Akcje FFIL Śnieżka SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od grudnia 2003 roku.

Na koniec czerwca 2018 roku akcje Spółki wchodziły w skład następujących indeksów: WIG, WIG-Poland, WIG-BUDOW, InvestorMS oraz sWIG80 i sWIG80TR oraz WIGdiv.

W okresie I półrocza 2018 roku kurs akcji FFIL Śnieżka SA na GPW w momencie zamknięcia sesji wahał się w przedziale od 68,00 PLN (zanotowany w dniach 11 i 18-22 czerwca) do 78,00 PLN (na sesji w dniach 3 i 4 stycznia 2018 roku).

Na ostatniej sesji w pierwszym półroczu 2018 roku, tj. w dniu 29 czerwca 2018 roku cena akcji Śnieżki SA wyniosła 70,00 PLN, czyli była o 5,4% niższa niż na koniec 2017 roku. Dla porównania, w okresie tym wartość subindeksu dla sektora budowlanego (WIG-BUDOW) spadła o 24,0%, a głównego indeksu WIG o 12,2%.

30 czerwca 2018 roku wartość rynkowa FFIL Śnieżka SA wynosiła 883,2 mln PLN, podczas gdy wartość księgowa przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej wynosiła 237,6 mln PLN. Wskaźnik C/WK (cena/wartość księgowa) wynosił 3,72, a C/Z (cena/zysk) ukształtował się na poziomie 17,4.⁸



⁸ Źródło: stooq.pl



4.3.2 Dywidenda

W dniu 25 maja 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy FFiL Śnieżka SA podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy z zysku za 2017 rok w wysokości 2,20 PLN na akcję tj. w łącznej kwocie do 27 759 111,60 PLN.

Dzień dywidendy ustalono na 12 czerwca 2018 roku, wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 26 czerwca 2018 roku.

4.3.3 Wybór biegłego rewidenta

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

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

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

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 emitenta oraz Grupy Kapitałowej emitenta, a także wynik finansowy emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Ponadto śródroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Podpisy Zarządu FFiL Śnieżka SA

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

Warszawa, dnia 5 września 2018 roku