

4.1. EMITENT

EMITENT	2000	2001	2002	I-III kw. 2003
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	46,7%	39,3%	29,0%	26,8%
Stopa zwrotu z aktywów	29,0%	22,2%	13,9%	11,4%
Rentowność sprzedaży netto	8,8%	8,7%	6,3%	7,9%
Stopa wypłaty dywidendy	–	–	–	–
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,61	0,77	1,09	1,35

w tys. PLN

4.2. GRUPA KAPITAŁOWA

GRUPA	2001	2002	I-III kw. 2003
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	39,5%	30,3%	25,7%
Stopa zwrotu z aktywów	22,3%	14,5%	9,9%
Rentowność sprzedaży netto	8,8%	6,7%	7,2%
Stopa wypłaty dywidendy	–	–	–
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,77	1,04	1,48

w tys. PLN

5. INFORMACJE O RATINGU

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, Emitent ani papiery wartościowe wyemitowane przez niego nie były przedmiotem ratingu.

6. CELE EMISJI**6.1. CELE EMISJI AKCJI**

Wpływy z emisji akcji Spółka zamierza przeznaczyć na następujące cele:

- 25–35 mln PLN – inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe związane z unowocześnieniem i rozbudową zdolności produkcyjnych i logistycznych Spółki, w szczególności w budowę nowego wydziału farb ftalowych (wzrost wydajności, automatyzacja produkcji), modernizację obecnego wydziału farb ftalowych w celu przystosowania do produkcji nowych wyrobów (farby graficzne, poliwinylowe, etc.), zakup maszyn i urządzeń związanych z wdrożeniem nowych produktów, budowę nowoczesnych magazynowo-produkcyjnych systemów transportu, poprawiających wydajność produkcji i magazynowania przy rosnącym asortymencie i ilości wyrobów,
- 8 mln PLN – przejęcie wybranych producentów (w tym Polifarbu Kalisz) w celu pozyskania nowych segmentów rynku (farby proszkowe, etc.) oraz kontynuacja strategii rozwoju działalności produkcyjnej na rynkach zagranicznych. ŚNIEŻKA planuje utworzenie nowych spółek na rynkach wschodnich (w szczególności Rosja, Mołdawia) i prowadzi w tym celu zaawansowane rozmowy. W wyniku tych działań Spółka zamierza pozyskać w szczególności rynek rosyjski i rumuński oraz umocnić swoją pozycję na rynku mołdawskim. Ponadto w najbliższym czasie Spółka zamierza przeznaczyć dodatkowe środki na wprowadzenie nowych wyrobów przez ŚNIEŻKĘ-BIAŁORUŚ. ŚNIEŻKA nabędzie udziały w tej spółce, co zapewni jej przejęcie nad nią kontroli. Na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółka szacuje, że wydatki związane z rozpoczęciem działalności produkcyjnej na poszczególnych rynkach zagranicznych nie powinny przekraczać 500 tys. PLN,
- 6 mln PLN – inwestycje kapitałowe związane ze wzmocnieniem sprzedaży i dystrybucji produktów Spółki, w szczególności poprzez organizację detalicznej sieci dystrybucji w Polsce planowane wspólnie z obecnymi partnerami handlowymi Spółki. Mają one zwiększyć dostępność produktów Spółki oraz zapewnić dalszy wzrost jej sprzedaży,
- 8 mln PLN – zasilenie kapitału obrotowego związane z wysoką sezonowością sprzedaży Spółki i wsparciem rozwoju spółek zależnych na Ukrainie i Białorusi,

- 2 mln PLN – wydatki na reklamę związane z umocnieniem wizerunku Spółki jako jednego z liderów rynku farb i lakierów.

Łączna wartość środków finansowych związanych z realizacją celów emisyjnych wynosi 49–59 mln PLN. Opisane powyżej cele emisji wynikają ze strategii Spółki. Realizacja każdego z nich będzie miała miejsce niezależnie od siebie i jest równie istotna dla Spółki. Emitent nie ma priorytetów co do kolejności realizacji poszczególnych celów emisji.

W przypadku, gdyby środki z emisji były niewystarczające do realizacji wszystkich opisanych celów, Spółka rozważy możliwość realizacji niektórych z nich, bądź ich sfinansowanie za pomocą innych instrumentów finansowych, np. kredytów, leasingu, emisji papierów dłużnych. Ostateczna decyzja w tej sprawie zostanie podjęta przez Emitenta po uwzględnieniu wartości środków pozyskanych z emisji, uwarunkowań rynkowych oraz w oparciu o kryteria efektywności poszczególnych celów emisji i ich wpływu na wzrost wartości Spółki.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji, a realizacją celów emisyjnych, środki pozyskane z emisji będą lokowane w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe oraz mogą zasilać kapitał obrotowy Spółki.

W ramach realizacji strategii rozwoju Spółka przygotowała długoterminowy program inwestycyjny, który ma jej pozwolić w znaczącym stopniu wzmocnić pozycję rynkową. Plan ten zawiera szczegółowe zestawienie wydatków na rzeczowe aktywa trwałe, związane w szczególności z modernizacją, rozwojem bazy produkcyjnej i zdolności logistycznych Spółki, wydatki związane z rozwojem sieci sprzedaży oraz określa podmioty z branży farb i lakierów, których nabyciem zainteresowana jest ŚNIEŻKA. Obecnie Spółka realizuje ten program poprzez inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz w firmy produkcyjne i dystrybucyjne.

Spółka rozpoczęła już realizację inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe w ramach długoterminowego programu inwestycyjnego (analizy, prace projektowe, umowy z wykonawcami, negocjacje z dostawcami), jednakże kluczowe inwestycje w tym zakresie zostaną sfinansowane ze środków z emisji.

Stopień zaawansowania prowadzonych przez Spółkę rozmów z potencjalnymi obiektami przejęć daje podstawy do stwierdzenia o możliwości zamknięcia tych transakcji w bieżącym i przyszłym roku.

Spółka jest w trakcie negocjacji dotyczących powołania z wybranymi partnerami nowych spółek produkcyjnych na rynkach zagranicznych oraz organizacji detalicznej sieci dystrybucji.

Pozostałe cele emisji są związane bezpośrednio z działalnością operacyjną prowadzoną przez Spółkę i nie wymagają dodatkowych przygotowań.

6.2. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z POPRZEDNICH EMISJI

Spółka została założona w styczniu 1998 roku. W ramach emisji 1.000 akcji serii A do Spółki wpłynęło 100.000 PLN. Środki te zostały przeznaczone na rozwój Spółki.

W marcu 1998 roku zostało wyemitowanych 99.000 Akcji serii B. Środki pozyskane z tej emisji, w kwocie 9.900.000 PLN, zostały przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki i inwestycje w rzeczowy majątek trwałe.

W maju 2003 roku zostało wyemitowanych 95.000 Akcji serii D. Środki pozyskane z tej emisji, w kwocie 9.500.000 PLN, zostały przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki.

W sierpniu 2003 roku zostało wyemitowanych 18.875 obligacji zamiennych na Akcje Serii C. Środki pozyskane z tej emisji, w kwocie 1.887.500 PLN, zostały przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki.

Środki pozyskane z emisji akcji i obligacji, o których mowa powyżej, zostały wykorzystane zgodnie z celami emisji.

6.3. ZMIANY CELÓW EMISJI

W przypadku, gdy realizacja powyższych celów byłaby niemożliwa lub gdyby nie służyła rozwojowi Spółki, a w konsekwencji wzrosłoby wartości Spółki dla jej Akcjonariuszy, cele emisji mogą ulec zmianie.

Organem uprawnionym do dokonywania zmian celów emisji jest Zarząd Spółki. Ewentualna zmiana celów emisji zostanie dokonana na podstawie uchwały Zarządu, a informacja w tej sprawie zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego.