

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**FABRYKI FARB i LAKIERÓW ŚNIEŻKA SA**  
**Z SIEDZIBĄ w LUBZINIE ZA 2014 ROK**



## **Spis treści**

1.	Podstawowe informacje o FFiL Śnieżka SA z siedzibą w Lubzinie .....	4
1.1.	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA – fakty i liczby .....	4
1.2.	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe.....	5
1.3.	Inwestycje krajowe i zagraniczne .....	6
1.4.	Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	7
1.5.	Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	7
1.6.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie .....	8
1.7.	Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	8
1.8.	Zmiana wysokości kapitału zakładowego .....	8
1.9.	Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu.....	8
1.10.	Program akcji pracowniczych.....	8
1.11.	Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....	9
2.	Charakterystyka działalności FFiL Śnieżka SA .....	9
2.1.	Strategiczne cele Spółki .....	9
2.2.	Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych .....	10
2.3.	Sytuacja majątkowa i finansowa.....	13
2.4.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy Spółki.....	15
2.5.	Podstawowe produkty, towary, usługi .....	17
2.6.	Rynki zbytu.....	18
2.7.	Źródła zaopatrzenia .....	19
2.8.	Informacja o umowach znaczących dla działalności Spółki .....	19
2.9.	Informacja o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe .....	19
2.10.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek.....	20
2.11.	Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach oraz otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.....	20
2.12.	Zarządzanie zasobami finansowymi .....	20
2.13.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	21
2.14.	Wpływy z emisji papierów wartościowych.....	21
2.15.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	21
2.16.	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub straty w roku obrotowym.....	21
3.	Pozostałe informacje .....	21
3.1.	Czynniki ryzyk i zagrożeń.....	21
3.2.	Czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki.....	24
3.3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	24
3.4.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	25
3.5.	Informacja dotycząca zatrudnienia .....	25
3.6.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	27
3.7.	Oddziały Spółki.....	28
3.8.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki.....	28

3.9.	Informacja o toczących się postępowaniach.....	29
4.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	29
4.1.	Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego .....	29
4.2.	Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od których odstąpiono .....	29
4.3.	Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	29
4.4.	Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji na dzień przekazania niniejszego sprawozdania .....	30
4.5.	Akcjonariusze posiadający szczególne uprawnienia kontrolne.....	30
4.6.	Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.....	31
4.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych.....	31
4.8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień.....	31
4.9.	Opis zasad zmiany statutu Spółki .....	31
4.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	31
4.11.	Skład osobowy organów zarządzających oraz ich komitetów, zmiany, opis działania.....	31
5.	Społeczna Odpowiedzialność Biznesu.....	33
6.	Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Śnieżkę w 2014 roku	36
7.	Podsumowanie .....	38
8.	Dane teleadresowe: .....	39
9.	Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu .....	40
10.	Załącznik B: Spis tabel, wykresów .....	41

## 1. Podstawowe informacje o FFiL Śnieżka SA z siedzibą w Lubzinie

### 1.1. Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA – fakty i liczby

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA osiągnęła w 2014 roku następujące wyniki w zakresie sprzedaży i zysku:

- przychody Spółki wyniosły 486 033 tys. PLN, co oznacza 4% wzrost (r/r),
- zysk operacyjny wyniósł 37 318 tys. PLN, co oznacza 37% wzrost (r/r),
- zysk netto w 2014 roku wyniósł 24 639 tys. PLN, co oznacza 13% wzrost (r/r).

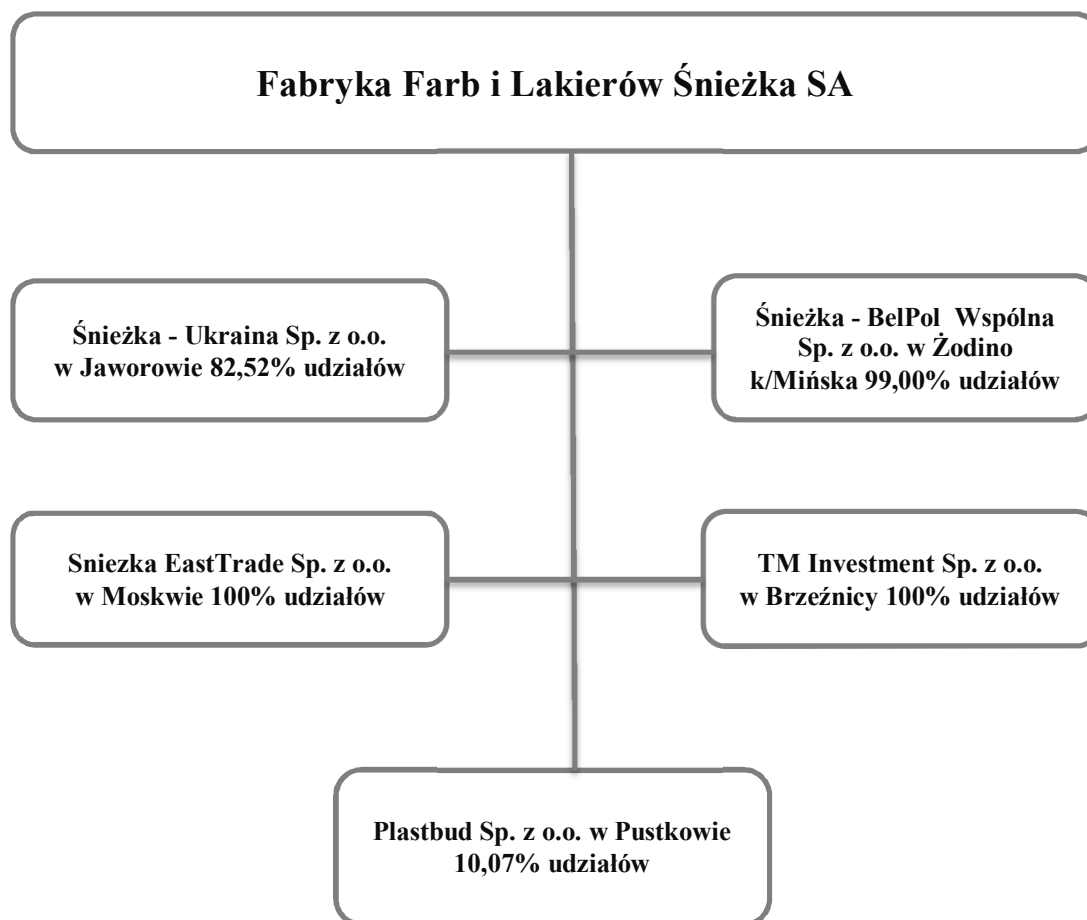
**Tabela 1. Zestawienie syntetycznych danych dotyczących FFiL Śnieżka SA za lata 2013-2014**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów		2014	2013	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	tys. PLN	486 033	467 998	104%
Wynik ze sprzedaży	tys. PLN	174 898	160 104	109%
EBITDA	tys. PLN	53 085	43 188	123%
Wynik przed opodatkowaniem	tys. PLN	30 631	26 898	114%
Wynik netto	tys. PLN	24 639	21 864	113%
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Suma bilansowa	tys. PLN	309 365	311 697	99%
Aktywa trwałe	tys. PLN	167 687	168 182	100%
Aktywa obrotowe	tys. PLN	141 576	143 413	99%
Kapitał własny	tys. PLN	130 701	138 306	95%
Zobowiązania i rezerwy	tys. PLN	178 664	173 391	103%
<b>Wskaźniki finansowe</b>				
Zysk na akcję (EPS)	PLN	2.0	1.7	118%
Dywidenda na akcję (DPS) zadeklarowana lub wypłacona	PLN	2.50	2.50	100%
Cena /Zysk (P/E)	kr.	19.5	26.0	75%
Płynność bieżąca	kr.	1.3	1.2	108%
Płynność szybka	kr.	0.8	0.7	114%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	8%	7%	114%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	18%	16%	113%
Stopa zadłużenia	%	58%	56%	104%
Trwałość struktury finansowania	%	64%	62%	103%
<b>Wyniki produkcyjne</b>				
Produkcja farb i lakierów	mln l/kg	93.4	84.9	110%
<b>Inne dane</b>				
Wartość rynkowa akcji spółki na koniec okresu	tys. PLN	481 873	567 800	85%
Inwestycje rzeczowe	tys. PLN	17 406	19 441	90%
Inwestycje kapitałowe	tys. PLN	0	374	0%
Stan zatrudnienia	osoby	612	602	102%

## 1.2. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Grupa Kapitałowa i powiązania kapitałowe wg stanu na dzień 31.12.2014 roku.

Schemat 1. Schemat organizacyjny



Zmiany w strukturze własnościowej kapitałów Spółek powiązanych Grupy Kapitałowej Śnieżka w 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- w dniu 31 marca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Hadrokor Sp. z o.o. w likwidacji, z siedzibą we Włocławku podjęło Uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych Spółki oraz udzielenia absolutorium organom Spółki. W dniu 7 maja 2014 roku spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. Decyzja o wykreśleniu uprawomocniła się z dniem 22 maja 2014 roku.
- w dniu 26 grudnia 2014 roku Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie dokonała transakcji zbycia udziałów w spółce zależnej Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej na Ukrainie. Nabywającym udziały była osoba fizyczna, która nabyła cały posiadany przez Śnieżkę - Ukraina Sp. z o.o. pakiet, tj. 100% udziałów za cenę 1000,00 UAH, co stanowiło równowartość 225,90 PLN, według kursu średniego NBP z dnia 24 grudnia 2014 roku. Transakcja zbycia udziałów oczekuje na rejestrację we właściwym Urzędzie Rejestrowym.

Współpraca z podmiotami powiązаныmi oraz wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej:

- Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie jest jednym z producentów farb i szpachli na Ukrainie oraz głównym dystrybutorem produktów FFiL Śnieżka SA. Jej wyroby są sprzedawane pod markami Śnieżka, a także Otto Farbe. Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców,
- Sniezka EastTrade Sp. z o.o. w Moskwie - przedmiotem działalności Spółki w 2014 roku było organizowanie wsparcia promocyjno-reklamowego na rynku rosyjskim, Śnieżka-BelPol Wspólna Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska jest jednym z producentów szpachli, farb i lakierów na Białorusi. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka. Spółka ta dysponuje własnym potencjałem produkcyjnym, a także siecią odbiorców hurtowych oraz detalicznych,
- TM Investment Sp. z o.o. w Brzeźnicy - przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych spółkom powiązanyim w Grupie Kapitałowej. Spółka zajmuje się tworzeniem nowych znaków towarowych oraz opracowywaniem strategii rozwoju grup produktowych.

Współpraca z podmiotami powiązanyimi kapitałowo dotyczyła ponadto Spółek:

- Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie - zajmująca się produkcją past barwiących Colorex oraz kolorantów do systemów kolorowania Śnieżki. Ponadto jest dostawcą niektórych surowców oraz towarów.

### 1.3. Inwestycje krajowe i zagraniczne

W raportowanym okresie w FFiL Śnieżka SA prowadzone były prace inwestycyjne prowadzące do unowocześnienia i podniesienia efektywności procesów produkcyjnych i logistycznych.

**Tabela 2. Nakłady na inwestycje rzeczowe w FFiL Śnieżka SA w 2014 roku (w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	Nakłady
Logistyka	3 219
Nowa baza produkcyjna	5 394
Pozostałe	8 793
<b>Razem</b>	<b>17 406</b>

**Tabela 3. Zadania inwestycyjne przekazane do użytku w FFiL Śnieżka SA w 2014 roku (w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	Wartość oddanych inwestycji
Logistyka	9 035
Nowa baza produkcyjna	4 913
Pozostałe	11 555
<b>Razem</b>	<b>25 503</b>

Wśród zrealizowanych inwestycji m.in. oddano do użytku magazyn surowców w Lubzinie, a także wielofunkcyjny Salon Firmowy w Brzeźnicy. Modernizacja istniejących linii produkcyjnych oraz oddanie do użytku nowych przekłada się na wzrost wydajności pracy, powtarzalność parametrów wyrobów oraz na optymalizację kosztów wytwarzania. Spółka realizowała także inwestycje z zakresu ochrony środowiska, w zakresie ograniczenia emisji rozproszonych czynników szkodliwych do atmosfery. Źródłem finansowania zadań

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

Na rok 2015 Spółka planuje dalsze inwestycje rozwojowo-modernizacyjne. Źródłem ich finansowania będą środki własne Spółki oraz źródła zewnętrzne. Spółka nie przewiduje żadnych problemów z realizacją zamierzeń inwestycyjnych na rok 2015.

## **Inwestycje kapitałowe**

W dniu 19 grudnia 2014 roku Zarząd FFiL Śnieżka SA zaakceptował ofertę objęcia 100 akcji imiennych zwykłych w spółce Grupa Polskie Składy Budowlane SA z siedzibą w Welczu o wartości nominalnej 1 000 zł każda, po cenie emisyjnej 3 000 zł za jedną akcję. Do dnia przekazania niniejszego raportu podwyższenie kapitału spółki Grupa Polskie Składy Budowlane SA, w efekcie którego FFiL Śnieżka SA objęła w/w akcje, nie zostało zarejestrowane we właściwym sądzie.

### **1.4. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem**

W 2014 roku w FFiL Śnieżka SA nie dokonano zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

### **1.5. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących**

**Tabela 4. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki (dane w tys. PLN)**

	Wynagrodzenia i nagrody 2014	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2014	Wynagrodzenia i nagrody 2013	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2013
Mikrut Piotr	545.4		637.7	
Waśko Witold	520.1	67.7	603.6	94.9
Wróbel-Lipa Joanna	408.6	61.8	556.9	81.3
<b>Razem</b>	<b>1 474.2</b>	<b>129.5</b>	<b>1 798.1</b>	<b>176.2</b>

**Tabela 5. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki (dane w tys. PLN)**

	Wynagrodzenia i nagrody 2014	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2014	Wynagrodzenia i nagrody 2013	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2013
Cymbor Stanisław	432.5		418.9	
Łapiński Zbigniew	192.2		186.0	
Mikrut Stanisław	432.5		418.9	
Orłowski Dariusz	192.2		186.0	
Pater Anna	81.2		186.0	
Pater Jerzy	432.5		418.5	15.0
<b>Razem</b>	<b>1 763.1</b>		<b>1 814.3</b>	<b>15.0</b>

Osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2014 roku nie posiadają wobec Spółki zadłużenia z tytułu udzielonych pożyczek.

**1.6. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie**

Spółka zawiera z osobami zarządzającymi standardowe umowy o pracę i nie przewidują one żadnych szczególnych rekompensat w przypadku rezygnacji tych osób lub ich zwolnienia ze stanowiska, za wyjątkiem odszkodowania w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia podstawowego w razie odwołania z pełnionej funkcji przed upływem danej kadencji Zarządu. Nie są wypłacane również żadne dodatkowe rekompensaty w przypadku zwolnienia z powodu połączenia lub przejęcia.

**1.7. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

**Liczba akcji Emitenta będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2014 roku.**

**Osoby zarządzające**

Piotr Mikrut - 1 254 166 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 254 166 PLN.  
Witold Waśko - 198 sztuk akcji o wartości nominalnej 198 PLN.

**Osoby nadzorujące**

Jerzy Pater - 2 541 667 sztuk akcji o wartości nominalnej 2 541 667 PLN, w tym bezpośrednio 166 667 sztuk o wartości nominalnej 166 667 PLN.

Stanisław Cymbor - 2 541 667 sztuk akcji o wartości nominalnej 2 541 667 PLN, w tym bezpośrednio 166 667 sztuk o wartości nominalnej 166 667 PLN.

Stanisław Mikrut - 33 333 sztuk akcji o wartości nominalnej 33 333 PLN.

**1.8. Zmiana wysokości kapitału zakładowego**

W 2014 roku nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego.

**1.9. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu**

Wedle wiedzy Zarządu Spółki nie istnieją umowy, które miałyby wpływ na zmiany w akcjonariacie FFiL Śnieżka SA.

**1.10. Program akcji pracowniczych**

W Spółce w 2014 roku nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.



### **1.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest prowadzony w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i KSR Nr 9, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, Ustawę o Rachunkowości (w obszarze nieuregulowanym przez MSR) oraz wewnętrzne procedury dotyczące sporządzania okresowych sprawozdań przekazywanych na GPW. Sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało sporządzone zgodnie z MSSF przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

## **2. Charakterystyka działalności FFiL Śnieżka SA**

### **2.1. Strategiczne cele Spółki**

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo-Wschodniej, ze szczególnym uwzględnieniem rynku polskiego, ukraińskiego, białoruskiego, mołdawskiego i rosyjskiego. Spółka będzie realizować ten cel poprzez dalsze dopasowanie się do potrzeb konsumentów na rynkach poszczególnych państw.

Strategia rozwoju FFiL Śnieżka SA zakłada szczególną aktywność w trzech obszarach:

- wzrost udziału wyrobów Spółki w sieciach marketów budowlanych, zarówno w Polsce, jak i na pozostałych rynkach,
- kontynuowanie programu budowy sieci salonów i sklepów partnerskich Śnieżki w Polsce, a także na kluczowych rynkach zagranicznych,
- inwestycje kapitałowe związane z potencjalnymi możliwościami akwizycji w Europie Środkowo-Wschodniej.

Ponadto Spółka zamierza zwiększać swój potencjał poprzez zdobywanie nowych rynków zbytu oraz dalszy rozwój portfolio marek: Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo Tech, Beston, Proximal. W ramach realizowanej strategii rozwoju Spółka jest zainteresowana zarówno rozwojem organicznym, jak i wzrostem inwestycji kapitałowych. Zarząd Spółki jako cele wyznaczył sobie także: budowanie trwałych i przyjaznych relacji zarówno z partnerami handlowymi, pracownikami, akcjonariuszami, jak i konsumentami, w oparciu o wzajemne zrozumienie i zaufanie. Firma nadal będzie wspierać partnerów handlowych, dystrybutorów i detalistów w zakresie informacji, marketingu i szkoleń pokazując, że dzięki ścisłej współpracy można budować wartość własnej firmy.

Zarząd FFiL Śnieżka SA potwierdza, że wytyczone cele będą realizowane z dotychczasową konsekwencją. Równocześnie Spółka podejmuje działania, które mają zabezpieczyć jej interesy w okresie niesprzyjającej sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie. Zgodny z przyjętą strategią, harmonijny rozwój, ma pozwolić Spółce na osiągnięcie wiodącej pozycji na kluczowych rynkach.

## 2.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

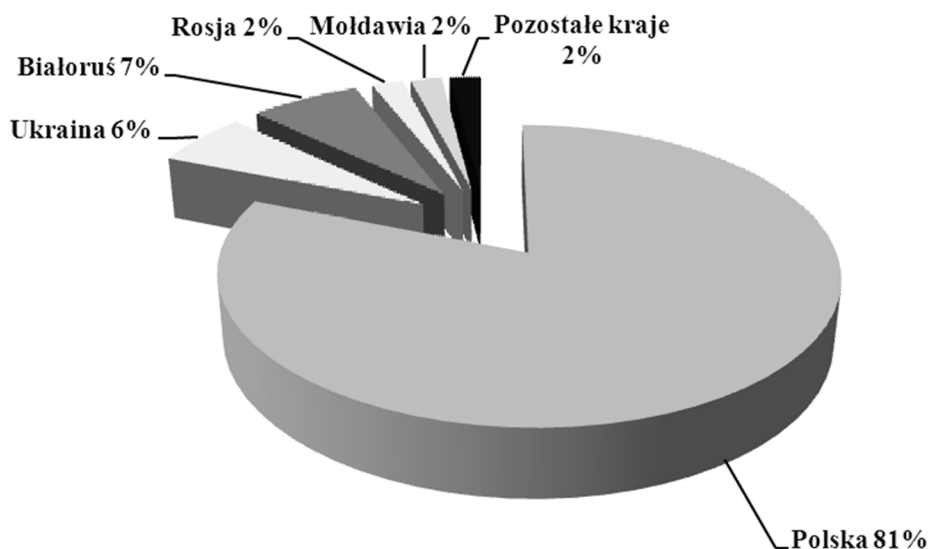
Tabela 6. Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie (tys. PLN)	2014	rentowność	2013	rentowność	zmiana do 2013	tempo zmian
Przychody ze sprzedaży	486 033		467 998		18 035	104%
Koszt własny sprzedaży	311 135		307 894		3 241	101%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>174 898</b>	<b>36.0%</b>	<b>160 104</b>	<b>34.2%</b>	<b>14 794</b>	<b>109%</b>
Koszty sprzedaży	86 929		85 308		1 621	102%
Koszty ogólnego zarządu	46 843		45 299		1 544	103%
Pozostałe przychody operacyjne	333		934		(601)	36%
Pozostałe koszty operacyjne	4 141		3 149		992	132%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>37 318</b>	<b>7.7%</b>	<b>27 282</b>	<b>5.8%</b>	<b>10 036</b>	<b>137%</b>
Przychody finansowe	2 983		3 692		(709)	81%
Koszty finansowe	9 670		4 076		5 594	237%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>30 631</b>	<b>6.3%</b>	<b>26 898</b>	<b>5.7%</b>	<b>3 733</b>	<b>114%</b>
Podatek dochodowy	5 992		5 034		958	119%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>24 639</b>	<b>5.1%</b>	<b>21 864</b>	<b>4.7%</b>	<b>2 775</b>	<b>113%</b>
<b>EBITDA (EBIT + amortyzacja)</b>	<b>53 085</b>		<b>43 188</b>		<b>9 897</b>	<b>123%</b>

Przychody Spółki w roku 2014 osiągnęły poziom 486 033 tys. PLN, co oznacza wzrost o 18 035 tys. PLN i 104 % dynamikę (r/r). Na przychody ze sprzedaży składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży wyrobów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2014 roku 87% i w rezultacie dynamika sprzedaży wyrobów wyniosła 109 %, co oznacza zmianę o 35 783 tys. PLN (r/r). Pozostała część przychodów (13%) pochodzi ze sprzedaży towarów, materiałów i usług.

W strukturze sprzedaży dominuje sprzedaż krajowa, z 81% udziałem, eksport natomiast stanowi 19%, co przedstawia poniższy wykres.

Wykres 1. Struktura sprzedaży wartościowej według krajów w 2014 roku



W roku 2014 największą grupą w sprzedaży wyrobów w ujęciu wartościowym były wyroby dekoracyjne, których udział w sprzedaży wyniósł 86%. Kolejną grupą były wyroby chemii budowlanej z 12% udziałem, natomiast wyroby przemysłowe mają 2% udział. Uzyskane wyniki wskazują, że wartość sprzedanych wyrobów dekoracyjnych wyniosła w 2014 roku 363 321 tys. PLN i była wyższa o 9% od roku poprzedniego. Wartość sprzedaży wyrobów chemii budowlanej była na poziomie 49 141 tys. PLN i to daje także 9 % wzrost do roku

poprzedniego, natomiast sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych była na poziomie 9 304 tys. PLN, co oznacza wzrost o 15% (r/r). Sprzedaż towarów wyniosła 43 207 tys. PLN i zmniejszyła się w porównaniu do poprzedniego roku o 23%. Sprzedaż materiałów osiągnęła wysokość 16 687 tys. PLN i jest o 21% mniejsza, niż w roku poprzednim, natomiast pozostała sprzedaż (usługi) wyniosła 4 373 tys. PLN i była niższa o 9% (r/r).

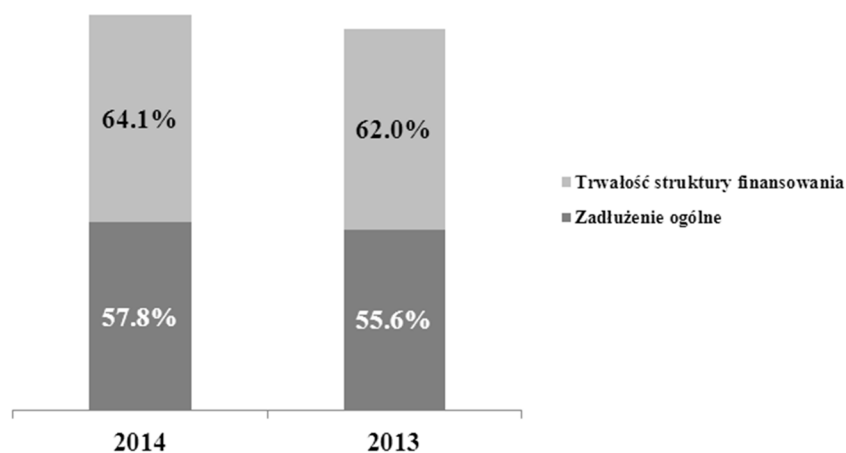
W ujęciu ilościowym sprzedaży wyrobów zanotowano 11% wzrost w stosunku do roku ubiegłego.

Porównanie wielkości sprzedaży wyrobów i towarów w roku 2014 w ujęciu ilościowym z wielkością sprzedaży w roku 2013 w poszczególnych grupach przedstawia się następująco: sprzedaż wyrobów dekoracyjnych osiągnęła poziom 53 mln litrów i była większa o 11% od roku poprzedniego; sprzedaż wyrobów chemii budowlanej wyniosła 39 mln l/kg, co daje wzrost 14%; sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła 1 mln l/kg i była niższa o 9% niż w roku 2013.

Sprzedaż materiałów i usług w ujęciu ilościowym nie jest podawana z uwagi na różnorodność stosowanych jednostek miary (tony, litry, szt.) i małą istotność tej sprzedaży, niestanowiącej głównego przedmiotu działania emitenta.

Zysk operacyjny w 2014 roku ukształtował się na poziomie 37 318 tys. PLN, co daje wzrost o 10 036 tys. PLN i 137% dynamikę (r/r).

#### **Wykres 2. Wskaźniki finansowania**

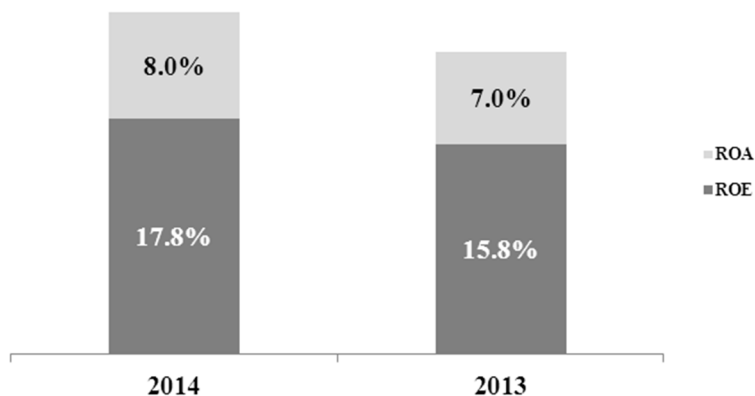


*Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.*

Wzrost stanu kredytów wpłynął na zwiększenie wskaźnika zadłużenia. Zwiększeniu uległa także trwałość struktury finansowania, głównie z powodu wzrostu zobowiązań długoterminowych w strukturze źródeł finansowania i zmniejszeniu kapitału własnego.

Spółka zrealizowała w 2014 roku zysk netto, który był wyższy o 2 775 tys. PLN, w porównaniu z rokiem 2013. Rentowność netto wyniosła 5,1 % i jest wyższa o 0,4 punktu procentowego w porównaniu do poprzedniego okresu. W 2015 roku Spółka zamierza nadal zwiększać rentowność ze sprzedaży i aktywnie reagować na ewentualne zagrożenia dotyczące realizacji planów.

Wykres 3. Wskaźniki rentowności

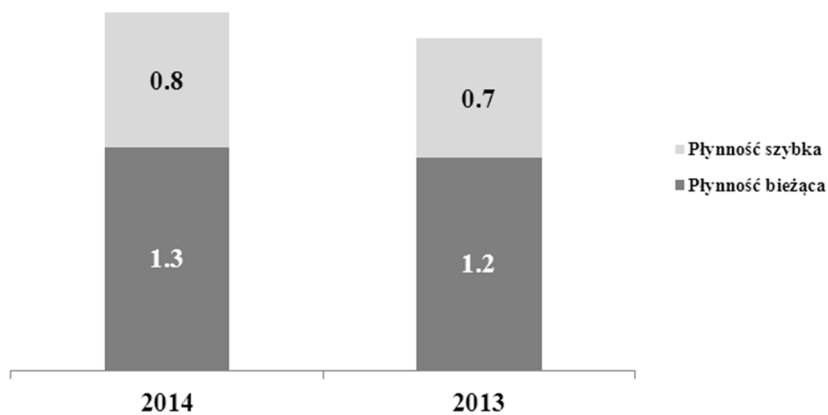


Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

Zarówno wskaźnik stopy zwrotu aktywów (ROA), jak i wskaźnik stopy zwrotu z kapitału własnego (ROE) wzrosły, w porównaniu do roku poprzedniego.

Kształtowanie się podstawowych wskaźników w zakresie płynności przedstawia poniższy wykres.

Wykres 4. Wskaźniki płynności



Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

W chwili obecnej Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Działalność Spółki charakteryzują następujące wskaźniki:

**Tabela 7. Wskaźniki rynku kapitałowego**

Wskaźniki rynku kapitałowego		2014	2013	Dynamika
Cena akcji na koniec okresu		38.2	45.0	85%
Wartość rynkowa Spółki *	rynkowa cena akcji x ilość akcji	481 872 942	567 800 010	85%
P/E	rynkowa cena 1 akcji/zysk na 1 akcję	19.5	26.0	75%
P/BX	rynkowa cena 1 akcji/wartość księgowa 1 akcji	3.7	4.1	90%

**Tabela 8. Przepływy finansowe**

Wyszczególnienie w tys PLN	2014	2013	Dynamika
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 745	34 846	137%
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(14 451)	(11 121)	130%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(40 865)	(16 311)	251%
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków</b>	<b>-7 571</b>	<b>7 414</b>	<b>-202%</b>

Analiza przepływów pieniężnych wskazuje na generowanie przez Spółkę dodatnich strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej. Wpłynął na to 14% wzrost poziomu zysku brutto przed opodatkowaniem. Środki pieniężne wykorzystywane w działalności inwestycyjnej obejmowały przede wszystkim wydatki netto na nabycie środków trwałych i aktywów niematerialnych. Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej w znacznej mierze zostały przeznaczone na wypłatę dywidendy w wysokości 31 982 tys. PLN i jest to taki sam poziom, jak rok wcześniej. W rezultacie powyższych zdarzeń zanotowano zmniejszenie stanu środków pieniężnych w 2014 roku o 7 571 tys. PLN.

### 2.3. Sytuacja majątkowa i finansowa

**Tabela 9. Aktywa trwałe i obrotowe**

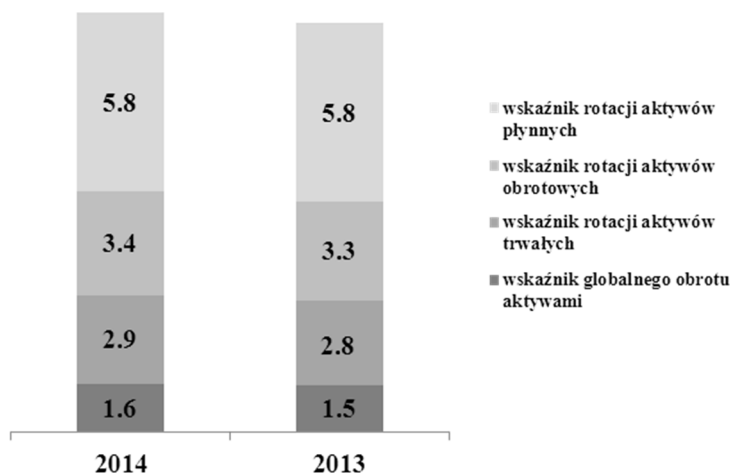
AKTYWA (tys. PLN)	2014	Struktura	2013	Struktura	Bilans zmian 2013	Dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>167 687</b>	<b>54%</b>	<b>168 182</b>	<b>54%</b>	<b>(495)</b>	<b>100%</b>
Aktywa niematerialne	1 418	0%	1 421	0%	(3)	100%
Rzeczowe aktywa trwałe	132 536	43%	131 987	42%	549	100%
Nieruchomości inwestycyjne długoterminowe	11 821	4%	12 246	4%	(425)	97%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	19 396	6%	20 441	7%	(1 045)	95%
Należności długoterminowe	2 516	1%	2 087	1%	429	121%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0%	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>141 576</b>	<b>46%</b>	<b>143 413</b>	<b>46%</b>	<b>(1 837)</b>	<b>99%</b>
Zapasy	57 463	19%	62 872	20%	(5 409)	91%
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	64 250	21%	54 001	17%	10 249	119%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0%	-	0%	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	6 375	2%	5 646	2%	729	113%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa	645	0%	480	0%	165	134%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 843	4%	20 414	7%	(7 571)	63%
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>102</b>	<b>0%</b>	<b>102</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>309 365</b>	<b>100%</b>	<b>311 697</b>	<b>100%</b>	<b>(2 332)</b>	<b>99%</b>

Spółka przykłada dużą wagę do racjonalizacji zapasów i w rezultacie ich poziom na koniec 2014 roku, mimo rozszerzenia oferty produktowej, jest mniejszy od stanu na koniec roku 2013. Wzrósł poziom pozostałych należności krótkoterminowych (r/r) i jest to spowodowane głównie wzrostem poziomu stanu należności z tytułu podatku VAT.

Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe zmniejszyły się w porównaniu do ubiegłego roku w wyniku zmniejszenia wartości udziałów przez Spółkę w podmiotach zależnych i zmniejszenia stanu udzielonych pożyczek długoterminowych. W efekcie powyższych

zdarzeń wskaźniki efektywności wykorzystania majątku, oprócz wskaźnika rotacji aktywów płynnych, który pozostał na poziomie z roku poprzedniego, są na wyższym o 0,1% poziomie.

Wykres 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku



Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

### Źródła pokrycia majątku

W 2014 roku kapitał własny stanowił istotne źródło finansowania aktywów i jego udział w sumie bilansowej wynosił 42%. W raportowanym okresie Spółka korzystała również z dodatkowego finansowania, jakim były kredyty bankowe i pożyczki. W tym zakresie nastąpił wzrost w porównaniu do 2013 roku.

Tabela 10. Źródła finansowania aktywów

PASYWA (tys. PLN)	2014	Struktura	2013	Struktura	Bilans zmian 2013	Dynamika
<b>Kapitał własny</b>	<b>130 701</b>	<b>42%</b>	<b>138 306</b>	<b>44%</b>	<b>(7 605)</b>	<b>95%</b>
Kapitał podstawowy	12 618	4%	12 618	4%	-	100%
Należne wpłaty na kapitał zapasowy	-	0%	-	0%	-	-
Kapitał zapasowy	103 563	33%	113 681	36%	(10 118)	91%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	0%	-	0%	-	-
Akcje/udziały własne	-	0%	-	0%	-	-
Kapitały rezerwowe	-	0%	-	0%	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	14 520	5%	12 007	4%	2 513	121%
<b>Zobowiązania</b>	<b>178 664</b>	<b>58%</b>	<b>173 391</b>	<b>56%</b>	<b>5 273</b>	<b>103%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>67 503</b>	<b>22%</b>	<b>54 915</b>	<b>18%</b>	<b>12 588</b>	<b>123%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	63 365	20%	50 951	16%	12 414	124%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	0%	126	0%	(126)	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 614	1%	2 656	1%	(42)	98%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 524	0%	1 182	0%	342	129%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>111 161</b>	<b>36%</b>	<b>118 476</b>	<b>38%</b>	<b>(7 315)</b>	<b>94%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	67 634	22%	77 810	25%	(10 176)	87%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	33 737	11%	29 591	9%	4 146	114%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 676	1%	3 937	1%	(1 261)	68%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 369	2%	6 680	2%	(311)	95%
Rezerwy krótkoterminowe	403	0%	288	0%	115	140%
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne</b>	<b>342</b>	<b>0%</b>	<b>170</b>	<b>0%</b>	<b>172</b>	<b>201%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>309 365</b>	<b>100%</b>	<b>311 697</b>	<b>100%</b>	<b>(2 332)</b>	<b>99%</b>

Istotne zmiany dotyczyły następujących pozycji kapitałów i zobowiązań:

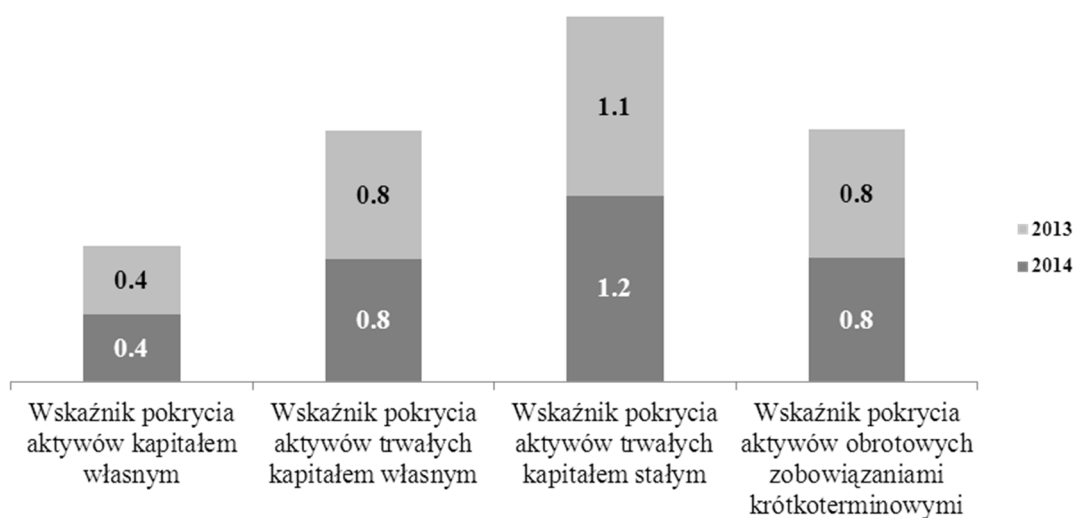
Kapitał własny, według wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, wyniósł 130 701 tys. PLN i był mniejszy o 7 605 tys. PLN (o 5%) (r/r).

Osiągnięty wynik netto roku 2014 w wysokości 24 639 tys. PLN znacząco zwiększył stan kapitału własnego, lecz wypłata dywidendy i świadectw założycielskich zmniejszyła kapitał własny.

Wzrost wartości zobowiązań wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowych) i wzrostu kredytowania u dostawców.

Zmiana wartości kapitału własnego spowodowała obniżenie poziomu wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym. Pozostałe wskaźniki utrzymują się na takim samym poziomie, jak rok wcześniej.

**Wykres 6. Wskaźniki finansowania aktywów**



*Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.*

### **Przewidywana sytuacja finansowa**

Plan finansowy na 2015 rok zakłada wzrost poziomu sumy bilansowej.

W 2015 roku Spółka zamierza realizować strategię polegającą na finansowaniu aktywów trwałych kapitałem własnym, zaś aktywa obrotowe finansowane będą zobowiązaniami wobec dostawców oraz długiem odsetkowym.

Spółka na bieżąco realizuje swoje zobowiązania i w związku z dużym zapasem zdolności kredytowej nie istnieją żadne istotne zagrożenia w terminowym wywiązywaniu się z zobowiązań w przyszłości. Spółka nie przewiduje w 2015 roku wystąpienia problemów ze sfinansowaniem zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Posiadane środki własne Spółki oraz podpisane umowy z bankami, pozwalają na bezpieczne sfinansowanie realizacji przewidzianych na 2015 rok zamierzeń inwestycyjnych.

### **2.4. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy Spółki**

#### **Sytuacja makroekonomiczna**

Istotny wpływ na wyniki Spółki ma sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz na głównych rynkach eksportowych. Szacunkowe dane GUS wskazują, że w 2014 roku PKB Polski

zwiększył się o 3,3% r/r. Rolę głównego motoru napędzającego polską gospodarkę przejęły popyt krajowy i inwestycje. Istotne znaczenie dla działalności Spółki mają również trendy występujące w budownictwie. Według szacunków GUS wartość dodana w tym sektorze gospodarki wzrosła o 3,6% w porównaniu do roku poprzedniego (wobec wzrostu o 1,0% w 2013 roku). W raportowanym okresie do użytku oddano o 1,3% mniej mieszkań, w porównaniu do roku 2013. Spadki zanotowano w budownictwie indywidualnym, przy jednoczesnym wzroście ilości oddanych mieszkań w budownictwie przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem. Równocześnie o 16,3% wzrosła ilość mieszkań, których budowę rozpoczęto w 2014 roku (wzrost o 2,9% w okresie styczeń-luty 2015 w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego). Zmiany zanotowano również w ilości wydanych pozwoleń na budowę mieszkań, których liczba w całym roku 2014 była wyższa o 19,3% niż w roku poprzednim. Dodać należy, że na wyniki sektora budowlanego niewątpliwie wpływ miały stosunkowo lekką zimą, z jaką mieliśmy do czynienia w zeszłym roku i na początku roku bieżącego.

W 2014 roku ceny surowców używanych do produkcji farb i lakierów utrzymywały się na stałym poziomie, niektóre z nich uległy nawet obniżeniu. Również kurs EURO, w którym Spółka realizuje większość zakupów surowcowych pozostawał na stabilnym poziomie w całym ubiegłym roku.

Analiza głównych wskaźników makroekonomicznych daje podstawę do pozytywnych prognoz dotyczących rozwoju gospodarczego na rynku polskim w kolejnych latach, co za tym idzie także wzrostu popytu na materiały budowlane i zwiększenie liczby planowanych remontów i inwestycji.

Konflikt na wschodzie Ukrainy w decydującej mierze wpływa na aktualną sytuację makroekonomiczną kraju. Kurczenie się PKB (spadek o 6,8% w stosunku do roku 2013), czy też postępująca inflacja są potwierdzeniem trudnej sytuacji, w jakiej znajduje się gospodarka tego kraju. Niestabilna sytuacja polityczna, zadłużenie państwa, postępujące zubożenie społeczeństwa należą do czynników ograniczających potencjał rozwoju na tym rynku.

Sytuację gospodarczą Białorusi można określić jako niestabilną i trudną. Według danych rządowych wskaźnik PKB za rok 2014 odnotował wzrost o 1,6% w porównaniu do roku poprzedniego, jednak już w styczniu 2015 roku osiągnął wynik ujemny (spadek o 0,4% w stosunku do stycznia roku poprzedniego). Na początku bieżącego roku zmniejszył się również wolumen produkcji przemysłowej, wzrosły zapasy gotowej produkcji, zostały obniżone płace, przyśpieszyła inflacja. Poważnym obciążeniem finansów państwa jest konieczność obsługi długu zagranicznego. Chociaż oficjalne prognozy zakładają, że w 2015 roku nastąpi nieznaczny wzrost PKB Białorusi, przewidywania międzynarodowych instytucji finansowych wskazują raczej na możliwość kurczenia się białoruskiej gospodarki.

### **Sytuacja w sektorze farb i lakierów**

Według szacunków FFiL Śnieżka SA w 2014 roku rynek farb i lakierów w Polsce zanotował niewielki wzrost w ujęciu ilościowym. Pomimo bardzo silnej konkurencji, istnieją na nim możliwości rozwoju.

Na głównym rynku eksportowym Spółki, tj. Ukrainie, zanotowano duży spadek spowodowany kryzysem ekonomicznym i politycznym oraz znaczące osłabienie się hrywny ukraińskiej. Konsekwencją tego jest postępujące zubożenie społeczeństwa i spadek popytu na farby i lakiery. Wielu producentów ukraińskich, także o zasięgu lokalnym, przechodzi na produkcję wyrobów ekonomicznych, o niższej jakości i niższych cenach. W związku z dużymi wahaniami kursu waluty ukraińskiej zauważyć można zmniejszenie importu farb,



a aktualnie sytuację pogarsza jeszcze fakt, że z początkiem roku 2015 wprowadzone zostały dodatkowe cła na wyroby importowane, w przypadku farb i lakierów w wysokości 5%.

Niewielki spadek sprzedaży nastąpił na rynku białoruskim wynikający z osłabienia się kursu rubla białoruskiego. Tu również niepewna sytuacja gospodarcza ma wpływ na zapotrzebowanie na farby i lakiery.

Rynki Europy Wschodniej stwarzają szczególnie duże możliwości rozwoju, m.in. ze względu na ciągle znacząco niższe zużycie farb w przeliczeniu na jednego mieszkańca. Równocześnie Spółka analizuje możliwość rozpoczęcia dystrybucji na nowych dla siebie rynkach.

## **2.5. Podstawowe produkty, towary, usługi**

### **Rozwój oferty produktowej**

Działając na konkurencyjnych rynkach Spółka przykłada szczególną rolę do rozwoju oferty produktowej, biorąc przy tym pod uwagę oczekiwania konsumentów oraz działania konkurencji.

Na sezon 2014 przygotowano nowe propozycje kolorystyczne dla jednego z kluczowych produktów - Śnieżka Satynowa, wprowadzając do sprzedaży 19 nowych kolorów. W ofercie pojawiła się także głęboko matowa farba do ścian i sufitów Śnieżka Super Matt, posiadająca właściwości optycznego niwelowania drobnych niedoskonałości podłoża. Udoskonalono także recepturę farby Śnieżka Na dach, przy okazji modyfikując paletę dostępnych kolorów. W portfolio marki Vidaron pojawił się nowy produkt - lakierobejca ochronno-dekoracyjna Super Wydajna, która dzięki żelowej formule zapewnia łatwiejszą aplikację, charakteryzując się przy tym wyjątkową wydajnością.

Spółka w omawianym okresie wdrożyła do sprzedaży nowy system kolorowania oferowany pod marką Magnat Colour System. Aktualnie daje on możliwość barwienia jednego z trzech rodzajów emulsji wewnętrznej w oparciu o rozbudowaną ofertę kolorystyczną.

Na nowy sezon Spółka przygotowała także zmiany w ofercie linii efektów dekoracyjnych Magnat Style. W miejsce czterech wycofanych z oferty produktów pojawiła się taka sama liczba nowych efektów. Przy tej okazji dokonano zmian w ofercie kolorystycznej tej marki, dostosowując ją do aktualnych trendów w dekoracji wnętrz.

### **Działania marketingowe w 2014 roku**

W zakresie prowadzonych działań wspierających sprzedaż w sezonie 2014 Spółka przygotowała i zrealizowała kilka kampanii reklamowych. W komunikacji marki Śnieżka Satynowa wykorzystano dwa nowe spoty reklamowe, podkreślające główne atrybuty produktu. Ogólnopolska kampania telewizyjna rozpoczęła się w kwietniu 2014, a reklamy marki pojawiły się także w prasie i Internecie. Podobnie, na potrzeby wsparcia sprzedaży marki Vidaron, również w kwietniu br., rozpoczęto realizację działań, w których głównym medium była telewizja. Wykorzystano do tego celu spoty reklamowe użyte w zeszłorocznej kampanii. Wsparciem komunikacji w telewizji była aktywność w prasie i Internecie. Działania reklamowe dla marki Vidaron prowadzono również na terenie Białorusi, wykorzystując do tego celu głównie telewizję. Wprowadzając do sprzedaży w 2013 roku farbę ceramiczną Magnat Ceramic, Spółka prowadziła na terenie Polski działania reklamowe oparte na hasle „Plamoodporność gwarantowana albo zwrot pieniędzy”. W sezonie 2014 kontynuowano te działania, wzmacniając równocześnie ich natężenie. Kampania marki rozpoczęła się w maju i prowadzona była z użyciem telewizji ogólnopolskich, Internetu oraz prasy branżowej.

W raportowanym okresie przeprowadzono także kampanię wspierającą sprzedaż marki Śnieżka Acryl-Putz. Kontynuowano tu komunikację wykorzystującą wizerunek znanego sportowca KSW - Mameda Khalidowa. Jako główne medium wykorzystano telewizję, a dodatkowe wsparcie zapewniały marce reklamy w prasie i Internecie. Omawiana wyżej akcja reklamowa rozpoczęła się w czerwcu 2014 roku. Spoty reklamowe marki Acryl-Putz emitowano także w głównych stacjach telewizyjnych na Białorusi.

W czerwcu 2014 prowadzono również działania wspierające markę produktów w gotowych kolorach, przeznaczoną na rynki eksportowe - Śnieżka Nature. Największą aktywność reklamową odnotowano na rynku białoruskim, gdzie prowadzono komunikację z użyciem telewizji.

Spółka w roku 2015 zamierza kontynuować intensywne działania promocyjno-reklamowe, które wydatnie wspierają realizację planów sprzedażowych.

## **2.6. Rynki zbytu**

Głównym rynkiem zbytu produktów FFiL Śnieżka SA ciągle pozostaje Polska, generując największą (81%) część przychodów. Spółka jest jednym z liderów rynku krajowego (trzecia pod względem wielkości sprzedaży), a jej głównymi konkurentami są: PPG Deco Polska sp. z o.o., Akzo Nobel Coatings sp. z o.o. oraz Tikkurila Polska S.A. Znaczną część przychodów ze sprzedaży generują remonty, pozostała część produkcji trafia na rynek inwestycji. Spółka zainteresowana jest zwiększaniem udziałów jej produktów w nowych inwestycjach w związku z tym podejmuje różne działania mające zapewnić realizację tych planów.

Sprzedaż FFiL Śnieżka SA w roku 2014 na rynek polski wyniosła 393 844 tys. PLN, co daje dynamikę 8% w porównaniu do roku poprzedniego.

Kolejnym ważnym rynkiem zbytu jest Ukraina. Problemy z jakimi boryka się gospodarka ukraińska mają wpływ na popyt na farby i lakiery. Wzrost cen produktów podstawowych, postępujące zubożenie społeczeństwa, miały wpływ na mniejszą konsumpcję farb. Konsumenci, w obliczu problemów, przesuwają decyzje o remoncie czy budowie na przyszłość. Wyroby Spółki obecne są na terenie całej Ukrainy, jednak zdecydowana większość przychodów realizowana jest w zachodniej i centralnej jej części. Sprzedaż prowadzona jest na terenach objętych konfliktem, jednak realizowana jest w mniejszym, niż dotychczas, zakresie. Spółka pozostaje jednym z wiodących producentów farb i lakierów na Ukrainie, z silną pozycją w segmencie wyrobów wodorozcieńczalnych. Największymi konkurentami na rynku ukraińskim są Maffert Ganza Farben, ZIP, Kraski Kolorit (Tikkurila), Escaro oraz Caparol Ukraina. Sprzedaż FFiL Śnieżka SA w roku 2014 na rynek ukraiński wyniosła 27 940 tys. PLN, co daje 71 % dynamikę w porównaniu do roku poprzedniego.

Udział rynku białoruskiego w przychodach Spółki wynosi 7%. W roku 2014 sprzedaż wyniosła 34 360 tys. PLN co daje 104 % dynamikę w porównaniu do roku poprzedniego. FFiL Śnieżka SA jest jednym z liderów tego rynku, z silną pozycją w segmencie szpachli do ścian, a także wyrobów wodorozcieńczalnych. Na rynku białoruskim największymi konkurentami Spółki w segmencie farb emulsyjnych to marki Alpina (grupa Caparol) i Condor (grupa Eskaro), a w segmencie mas szpachlowych marki Ceresit (grupa Henkel), Tajfun (grupa Atlas) oraz Ilmax. W przypadku segmentu wyrobów do ochrony drewna głównym konkurentem dla wyrobów Spółki są na rynku białoruskim produkty marki Pinotex (Akzo Nobel). Produkty FFiL Śnieżka SA obecne są na terenie całej Białorusi, a ich dystrybucja odbywa się przez tradycyjny kanał sprzedaży (hurtownia, sklep detaliczny) oraz lokalne sieci marketów budowlanych. Spółka kontynuuje działania prowadzące do poszerzenia asortymentu i dystrybucji numerycznej, co przy niskiej średniej konsumpcji farb na jednego mieszkańca pozwala postrzegać rynek białoruski jako perspektywiczny.

Spółka prowadzi także sprzedaż swoich produktów na terytorium Federacji Rosyjskiej. Jest to sprzedaż skoncentrowana głównie w regionach kaliningradzkim i moskiewskim oraz w Rosji Południowej. Podstawę oferty Spółki na tym terytorium stanowią farby olejno-ftalowe, szpachle i wyroby emulsyjne oraz wyroby do ochrony i dekoracji drewna, a ich sprzedaż prowadzona jest za pośrednictwem lokalnych dystrybutorów. Na omawianym rynku FFiL Śnieżka SA konkuruje z następującymi firmami: Tikkurila, Caparol, AkzoNobel, Lakra, Empils, Jarosławskie Kraski, Ruskije Kraski, VGT, Ptimest, Knauf, Prestiż. Plany Spółki na najbliższy okres zakładają kontynuację działań prowadzących do rozwoju dystrybucji jej produktów, poprzez zwiększenie ich dostępności zarówno w regionach, jak i w nowych kanałach - sieciach marketów budowlanych. Sprzedaż FFiL Śnieżka SA w roku 2014 na rynek rosyjski wyniosła 12 168 tys. PLN, co oznacza 2 % dynamikę w porównaniu do roku poprzedniego.

Na rynku mołdawskim sprzedaż wyrobów Spółki odbywa się w tradycyjnym kanale dystrybucji, przy udziale lokalnych dystrybutorów. Współpracują oni ze wszystkimi rodzajami punktów sprzedaży istniejącymi w Mołdawii. Spółka na rynek mołdawski w głównej mierze sprzedaje wyroby emulsyjne i wyroby linii Supermal, w mniejszym stopniu ofertę marek Vidaron, Magnat i Foveo-Tech. Największym graczem na rynku jest firma Supraten, zaobserwowano także wzrost aktywności firm rumuńskich z markami Deutek, Oskar i Kober. Sprzedaż FFiL Śnieżka SA w roku 2014 na rynek mołdawski wyniosła 10 124 tys. PLN, co oznacza 2 % dynamikę w porównaniu do roku poprzedniego.

FFiL Śnieżka SA eksportuje swoje wyroby także do Węgier, Kazachstanu, Rumunii, Armenii, Słowacji, Szwecji. W roku 2014 sprzedaż Spółki na pozostałe rynki eksportowe wyniosła 7 670 tys. PLN, co oznacza 2% dynamikę w porównaniu do roku poprzedniego.

## **2.7. Źródła zaopatrzenia**

FFiL Śnieżka SA w ramach prowadzonej przez siebie działalności wykorzystuje wiele surowców i materiałów technicznych, które są niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania. Spółka korzysta z wielu źródeł zaopatrzenia, współpracując z podmiotami zarówno polskimi, jak i zagranicznymi. Ze wszystkimi kluczowymi dostawcami Spółka podpisała umowy zaopatrzeniowe określające warunki współpracy. Równocześnie nie rezygnuje ona z szukania nowych dostawców krajowych i zagranicznych, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia, obniżenia kosztów czy skrócenia czasu dostaw. Spółka w każdym możliwym przypadku prowadzi analizy ofert, postępując według obowiązujących procedur, tak aby zapewnić jak najlepsze warunki zakupu surowców, materiałów technicznych czy urządzeń. Analizując rok 2014 pod kątem zaopatrzenia w komponenty i materiały techniczne należy wskazać na stabilną sytuację, tak w zakresie dostępności, jak i ich cen.

## **2.8. Informacja o umowach znaczących dla działalności Spółki**

Udział żadnego z odbiorców i dostawców nie osiągnął co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

## **2.9. Informacja o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe**

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

## **2.10. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek**

W 2014 roku Spółka zawarła następujące aneksy/umowy kredytowe:

- w dniu 9 stycznia 2014 roku z bankiem PKO BP S.A. aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22.01.2007 roku Aneks wydłuża termin wykorzystania kredytu w wysokości 20,0 mln zł do dnia 17 stycznia 2015 roku,
- w dniu 27 marca 2014 roku aneks do umowy z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym wydłużający termin wykorzystania kredytu w wysokości 0,5 mln zł do dnia 26 marca 2015 roku,
- Aneks do umowy kredytu obrotowego ze zróżnicowanym oprocentowaniem w zależności od waluty wykorzystania kredytu z dnia 29.03.2002 roku z bankiem PKO BP S.A. Aneks opatrzony datą 30 grudnia 2014 roku wydłuża termin wykorzystania kredytu do dnia 31 grudnia 2015 roku, kwota dostępnego limitu kredytowego to 20 mln zł,
- Aneksy do umów kredytowych z Bankiem DnB NORD Polska S.A., podpisane w dniu 14 stycznia 2014 roku umożliwiają korzystanie z kredytu w wysokości do 9 mln zł oraz do 4 mln USD do dnia 29 stycznia 2015 roku,
- Aneks do Umowy Wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 27 kwietnia 2009 roku. Aneks podpisany w dniu 21 lipca 2014 roku wydłuża termin wykorzystania kredytu do dnia 29 czerwca 2015 roku, kwota kredytu została podwyższona z 16 mln zł do 20 mln zł,
- Aneks do umowy kredytu z bankiem Pekao S.A. z dnia 16 grudnia 2014 roku, umożliwia korzystanie z kredytu w wysokości do 30 mln zł do dnia 18 grudnia 2015 roku.

Zabezpieczeniem umów kredytowych są na ogół środki trwałe, zapasy oraz cesje należności. Wiodącym bankiem, z usług którego korzysta Spółka w tym zakresie jest PKO BP S.A. Ponadto Spółka posiada umowy kredytowe z ING Bank Śląski, Bank DNB, Bank Handlowy w Warszawie i Pekao S.A.

Odsetki kredytowe obliczane są wg stawki WIBOR plus marża banku. Koszty obsługi kredytów i pożyczek w 2014 roku obciążyły wynik finansowy na kwotę 3 681 tys. PLN. W łącznym zadłużeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku zawiera się kredyt walutowy w USD na kwotę 16 854 tys. USD, który służy zabezpieczeniu kapitałów własnych spółek zależnych na Ukrainie i Białorusi.

## **2.11. Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach oraz otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach**

W dniu 16 kwietnia 2014 roku został zawarty aneks do umowy pożyczki pomiędzy FFiL Śnieżka SA (pożyczkobiorca) a spółką zależną emitenta TM Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeźnicy (pożyczkodawca). Aneks podwyższył kwotę pożyczki do 60 mln zł (z 45 mln zł), termin spłaty pożyczki upływa w dniu 31 grudnia 2015 roku.

W 2014 roku Spółka nie udzielała żadnych poręczeń.

## **2.12. Zarządzanie zasobami finansowymi**

Zarządzanie zasobami finansowymi w FFiL Śnieżka SA polega na korzystaniu zarówno z kapitału własnego, wypracowanego w toku działalności operacyjnej, jak i z kapitału obcego,

w tym z kredytów bankowych i pożyczek od podmiotów powiązanych. Spółka nie miała do tej pory żadnych problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, nie widzi również zagrożeń z tego tytułu, które mogłyby pojawić się w najbliższej przyszłości. Wszelkie zobowiązania są regulowane na bieżąco.

### **2.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2015 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej.

### **2.14. Wpływy z emisji papierów wartościowych**

W 2014 roku Spółka nie emitowała papierów wartościowych, ani nie uzyskała żadnych wpływów z ich emisji.

### **2.15. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników na 2014 roku.

### **2.16. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub straty w roku obrotowym**

Czynnikiem, który negatywnie wpłynął na uzyskane wyniki był wzrost kursu USD do PLN w 2014 roku, w wyniku którego Spółka zrealizowała ujemne różnice kursowe z tytułu wyceny kredytu walutowego.

Nietypowym czynnikiem, który wpłynął na zrealizowane wyniki w 2014 roku, była deprecjacja waluty ukraińskiej. Kurs hrywny, w ciągu raportowanego okresu, osłabił się w stosunku do złotego o kolejne 40%. Sytuacja ta spowodowała mniejsze przychody z tytułu eksportu Spółki na Ukrainę. Deprecjacja waluty wpływa również na konieczność zmiany cen wyrobów na rynku ukraińskim.

## **3. Pozostałe informacje**

### **3.1. Czynniki ryzyk i zagrożeń**

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

W działalności FFiL Śnieżka SA istotną rolę odgrywa sytuacja makroekonomiczna na kluczowych rynkach, czyli w Polsce, Ukrainie oraz na Białorusi. Głównymi składowymi tego ryzyka w Polsce są możliwe wzrosty cen surowców na rynkach oraz osłabienie kursu złotego w relacji do euro. Dla rozwoju rynku materiałów budowlanych duże znaczenie ma liczba nowych mieszkań i wydanych pozwoleń na budowę, ponieważ zwiększa popyt na wyroby budowlane, a także powoduje większy ruch na rynku wtórnym nieruchomości i związaną z tym częstotliwość remontów. Potencjalne ograniczenia popytu mogą być powodowane przez trudności w uzyskaniu kredytów hipotecznych i konsumenckich, a także przez spadek siły nabywczej konsumentów.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynku ukraińskim związane jest również z możliwym ograniczeniem popytu i wzrostem cen surowców. Ważną rolę odgrywa tu także ryzyko dalszego osłabienia się kursy hrywny, co miało miejsce w roku 2014, a także na początku 2015 roku, kiedy to nastąpiła gwałtowna deprecjacja tej waluty. Kryzys polityczny panujący na Ukrainie oraz wojna we wschodnich rejonach tego kraju, nie sprzyja wzrostowi ekonomicznemu i destabilizuje działalność Spółki na rynku ukraińskim.

Sytuacja makroekonomiczna Białorusi jest niestabilna. Na stan jej gospodarki może mieć wpływ niepewna sytuacja polityczna i gospodarcza w regionie, w tym w Rosji, z którą wiąże Białoruś szczególnie silna wymiana handlowa. Obszarem ryzyka jest kształtowanie się kursu białoruskiej waluty, czego wyrazem są oczekiwania jej dewaluacji. Także brak głębszych reform strukturalnych może być czynnikiem wpływającym niekorzystnie na stan gospodarki Białorusi.

Dla rozwoju sprzedaży Spółki ważna jest również sytuacja makroekonomiczna w Rosji oraz Mołdawii. W obydwu tych krajach następuje osłabienie walut lokalnych, co powoduje konieczność podnoszenia cen farb i ogranicza popyt konsumencki. Na rynku rosyjskim możliwe jest dalsze pogarszanie się stanu gospodarki, w związku z sankcjami ze strony Unii Europejskiej i USA oraz spadkiem cen ropy naftowej. Dodatkowym zagrożeniem jest możliwość wprowadzenia embarga na import farb.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na dużą konkurencję ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Na krajowym rynku farb i lakierów obecne są duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej - ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, lokalnych podmiotów. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek produktów farbiarskich powodują, że do zaistnienia nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualne pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać z akwizycji. W 2014 roku na polskim rynku farb i lakierów nie doszło do znaczących zmian w zakresie konkurencji. Na pozostałych rynkach działalność Spółki prowadzona jest także w warunkach silnej konkurencji, zarówno ze strony producentów lokalnych, jak i firm międzynarodowych.

Spółka monitoruje działania konkurentów na wszystkich kluczowych rynkach. Przygotowane na rok 2014 intensywne kampanie reklamowe i inne działania wspierające sprzedaż stanowiły odpowiednie wsparcie dla produktów sprzedawanych przez Spółkę, ograniczając ryzyko związane z działaniami konkurencji.

### **Ryzyko związane z kanałami dystrybucji**

FFiL Śnieżka SA w procesie dystrybucji swoich produktów korzysta z tradycyjnego modelu, w którym wykorzystuje pośredników. Zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym istnieje ryzyko związane ze zmniejszeniem udziałów produktów Spółki w poszczególnych szczeblach dystrybucji wynikające z działań konkurencji. W celu ograniczenia ryzyka utraty klientów Spółka stara się minimalizować to niebezpieczeństwo m.in. poprzez tworzenie sieci sklepów i salonów partnerskich. Na krajowym rynku farb i lakierów duże znaczenie dla dystrybucji i sprzedaży mają także sieci marketów budowlanych. Spółka kontynuuje współpracę z międzynarodowymi i lokalnymi podmiotami. Jej produkty są obecne w marketach Leroy Merlin, OBI, Castorama, Praktiker, Jula, a także w placówkach sieci PSB. Zaopatrywanie różnych kanałów dystrybucji jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży Spółki, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednej grupy dystrybutorów. Równocześnie Spółka prowadzi intensywne działania zmierzające do

zwiększania dystrybucji numerycznej jej produktów, ze szczególnym uwzględnieniem obecności w sieciach marketów budowlanych.

Na rynkach zagranicznych sprzedaż produktów Spółki prowadzona jest także w modelu tradycyjnym - pośrednim. Jej wyroby dystrybuowane są przez hurtownie, sklepy detaliczne oraz sieci marketów budowlanych. Niestabilna sytuacja na części terytorium Ukrainy oraz zmiana statusu niektórych terenów mają wpływ na dystrybucję produktów na tamtejszym rynku. Spółka na bieżąco kontroluje sytuację i podejmuje działania obniżające ryzyko utraty odbiorców. Równocześnie na każdym z rynków eksportowych Spółka stara się eliminować ryzyko uzależnienia się od jednego z kanałów dystrybucji, stosując politykę ich dywersyfikacji, w razie potrzeby szukając także nowych punktów dystrybucyjnych.

### **Ryzyko finansowe i walutowe**

FFiL Śnieżka SA w swojej działalności jest narażona zarówno na ryzyko zmiany kursów walut, jak i na ryzyko stopy procentowej. Spółka importuje surowce używane do produkcji farb i lakierów nominowane w walucie Euro, eksport natomiast realizuje do krajów Europy Wschodniej (Ukraina, Białoruś, Mołdawia, Rosja, Gruzja, Kirgistan), w których rozliczenia prowadzone są głównie w USD. Spółka jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmian kursu EUR/USD i relacji obydwu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla Spółki jest jak najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływy eksportowe.

W FFiL Śnieżka SA na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego. Obecnie spółka korzysta z kredytu walutowego w USD w wysokości 15 mln USD, który służy zabezpieczeniu posiadanych kapitałów w spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi oraz zminimalizowaniu niekorzystnych różnic kursowych z wpływów eksportowych. W 2014 roku Spółka nie stosowała i obecnie również nie zawiera długoterminowych zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych, takich jak opcje, kontrakty forward, futures czy też swap. Ze względu na wysokość długu bankowego Spółki ważnym elementem jest ryzyko stopy procentowej. Korzystanie z kredytu nominowanego w walucie USD umożliwi obniżenie tej stopy procentowej z powodu niższej stopy LIBOR dla USD w porównaniu ze stopą WIBOR dla PLN.

### **Ryzyko związane z kontrolą należności**

Podjęte w poprzednich latach kroki ograniczające ryzyka i zagrożenia związane z kontrolą należności pozwalają pozytywnie ocenić działania prowadzone przez FFiL Śnieżka SA w tym zakresie. Spółka na bieżąco dokonuje analizy niepokojących zjawisk rynkowych i wprowadza odpowiednie działania obniżające poziom ryzyka transakcji, jak zabezpieczenia w postaci hipotek, deklaracji wekslowych, itp. Efektem tego jest niski współczynnik przeterminowanych należności w ogólnej sumie wszystkich należności, a także skuteczne egzekwowanie spływu należności po upływie terminu ich wymagalności.

W związku z niestabilną sytuacją na rynkach wschodnich ryzyko związane z należnościami za transakcje z podmiotami tam operującymi wzrosło. FFiL Śnieżka SA, korzystając z posiadanego doświadczenia, narzędzi i rozwiązań w zakresie kontroli należności, skutecznie ogranicza to ryzyko. Spółka zamierza wprowadzić do kontraktów eksportowych zapisy o zabezpieczeniach i płatnościach, identyczne jak te stosowane wobec kontrahentów krajowych. W przypadku opóźnień płatniczych Spółka stosuje naliczenia pomniejszeń, adekwatne do poziomu kredytów bankowych i przepisów w danym państwie. Każdemu z odbiorców ustalono limit kredytu kupieckiego, a ściśle powiązanie jego stopnia wykorzystania z opóźnieniami w płatnościach pozwala kontrolować zadłużenie.

Spółka stosuje również politykę kontroli należności transakcji między spółkami Grupy Kapitałowej Śnieżka.

FFiL Śnieżka SA zamierza kontynuować dotychczasową politykę kontroli należności, dostosowując ją do zmieniających się warunków. Spółka wzorem poprzednich lat nadal będzie współpracować z wyspecjalizowanymi podmiotami zajmującymi się oceną poziomu ryzyka transakcji handlowych oraz analizami branżowymi, wprowadzając równocześnie nowe rozwiązania oferowane przez te firmy.

### **Ryzyko surowcowe**

Podstawowe ryzyko oraz zagrożenia Spółki w dziedzinie zaopatrzenia związane jest w głównej mierze ze wzrostem cen surowców zależnych od notowań cen ropy naftowej, wzrostem kosztów transportu, chwilowym lub długotrwałym ograniczeniem dostępu do surowców oraz zmianami kursu walut.

Analizując rok 2104, a także aktualną sytuację Spółki należy wskazać, że w zakresie surowców i materiałów technicznych nie wystąpiły żadne istotne problemy z ich dostępnością, jak i cenami ich zakupu.

### **3.2.Czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki**

W ocenie Zarządu głównymi czynnikami, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Spółki w najbliższym okresie są sytuacja makroekonomiczna na docelowych rynkach, w tym dynamika sektora budowlanego, zmiany popytu na farby i lakiery, ceny surowców używanych do produkcji, zmiany kursów walutowych oraz dynamika sprzedaży wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej Śnieżka. Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na wyniki finansowe jest osłabienie hrywny ukraińskiej oraz rubla białoruskiego.

### **3.3.Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Prace prowadzone w Centrum Badawczo Rozwojowym FFiL Śnieżka SA skupiają się na opracowywaniu receptur nowych wyrobów oraz optymalizacji istniejących rozwiązań. Spółka poszukuje nowych surowców czy rozwiązań technologicznych zapewniających produktom wysoką jakość, przy jednoczesnym braku negatywnego wpływu na środowisko. Rezultatem prowadzonych w tym zakresie działań są między innymi:

- wprowadzenie nowego produktu marki Vidaron-Lakierobejca Super Wydajna, a także farby do wnętrz - Śnieżka Super Matt,
- opracowanie nowej i szerszej oferty kolorystycznej w systemie kolorowania Magnat Colour System, a także wdrożenie do produkcji receptur nowych baz farby Magnat Ceramic,
- udoskonalenie emalii alkidowej Supermal pod kątem uzyskania powłoki o niskiej emisji lotnych związków organicznych do otoczenia oraz o podwyższonej odporności na działanie dezynfektantów, dzięki czemu wyrób ten może być dedykowany do pomieszczeń użyteczności publicznej,
- opracowanie 19 nowych kolorów Śnieżki Satynowej z ekologicznym wspólnotowym oznakowaniem Ecolabel,
- zaawansowane prace laboratoryjne związane z udoskonaleniem wyrobów rozpuszczalnikowych pod kątem zminimalizowania ich wpływu na środowisko,



- akredytacja przez Polskie Centrum Akredytacji metody oznaczania emisji LZO z powłoki wg PN-EN ISO 16000.

### **3.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego**

W omawianym okresie FFiL Śnieżka SA prowadziła działania na rzecz ochrony środowiska w oparciu o Zintegrowany System Zarządzania, którego integralną częścią jest system zarządzania środowiskowego. Nadrzędnym celem strategicznym określonym dla Spółki na lata 2012-2017 jest ochrona zasobów środowiska naturalnego poprzez przestrzeganie i wdrażanie do stosowania wymagań prawnych i środowiskowych oraz kreowanie właściwych postaw i świadomości pracowników, w szczególności odpowiedniej gospodarki odpadami niebezpiecznymi i innymi niż niebezpieczne, a także redukcji zanieczyszczeń emitowanych do powietrza oraz ochrona wód i gruntów. Wszystkie cele środowiskowe, określone do wykonania na rok 2014, zostały zrealizowane.

Spółka zobowiązana jest ponadto do przestrzegania regulacji z zakresu ochrony środowiska, w tym do uzyskania odpowiednich decyzji i pozwoleń administracyjnych. Wciąż zmieniające się wymagania legislacyjne narzucają konieczność spełniania coraz bardziej rygorystycznych przepisów w zakresie ochrony środowiska i utrzymywania wysokich standardów środowiskowych. Spółka jest emitentem zanieczyszczeń w postaci pyłów i gazów wprowadzanych do powietrza (emisja gazów i pyłów w wyniku działań produkcyjnych, emisja spalin z posiadanych środków transportu, emisja ze spalania gazu w kotłach), wytwarza także w procesie prowadzonej aktywności odpady sklasyfikowane zgodnie z ustawą o ochronie środowiska jako niebezpieczne i inne odpady, wody deszczowe. FFiL Śnieżka SA podlega również obowiązkom wynikającym z ustawy opakowaniowej nakazującej rozliczanie się z obowiązku odzysku i recyklingu opakowań wprowadzonych na rynek. Spółka prowadzi szczegółową ewidencję powyższych zjawisk i zgodną z wymogami prawa gospodarkę odpadami, m.in. prowadzi segregację odpadów wg rodzaju, składu i charakteru odpadów, a materiały niebezpieczne przekazuje wyspecjalizowanym podmiotom celem utylizacji lub odzysku. Spółka jest płatnikiem opłat z tytułu emisji pyłów i gazów oraz odprowadzania wód opadowych do ziemi.

W trosce o środowisko naturalne w Spółce realizuje się inwestycje w nowoczesne środki transportu i maszyny charakteryzujące się niskim współczynnikiem emisji spalin (silniki o klasie emisji min. EURO 4). W roku 2014 dostosowano do aktualnych wymagań prawnych ogół dokumentacji i pozwoleń na wytwarzanie odpadów, a także ustanowiono nowe regulacje rozliczeń w zakresie wprowadzania opakowań po środkach niebezpiecznych, w tym zawarto umowę z Izbą Gospodarczą w zakresie stworzenia systemu należytego wykorzystywania tego rodzaju opakowań.

Po analizie danych środowiskowych za 2014 rok należy podkreślić, że realizowany system zarządzania środowiskowego w FFiL Śnieżka SA przynosi wymierne efekty ekologiczne i finansowe. Spółka zamierza kontynuować politykę w zakresie ochrony środowiska. Stałe monitorowanie zagadnień środowiskowych zachodzących w FFiL Śnieżka SA pozwala na określanie i wprowadzanie właściwych metod postępowania w procesach wytwórczych.

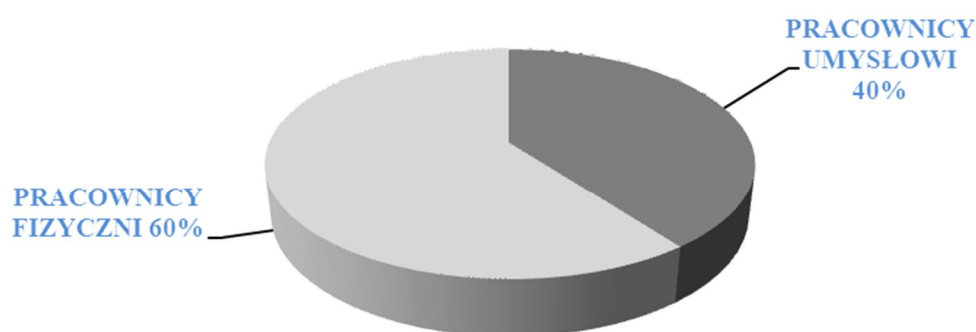
### **3.5. Informacja dotycząca zatrudnienia**

Polityka personalna jest istotnym elementem realizacji zamierzeń strategicznych Spółki. Prowadzone w tym zakresie działania zmierzają do optymalizacji poziomu zatrudnienia, a także rozwoju kadry pracowniczej. Poziom zatrudnienia w Spółce związany jest ze zmieniającym się w ciągu całego roku popytem na oferowane produkty, a także potrzebami związanymi z rozwojem organizacji. W raportowanym okresie odnotowano wzrost

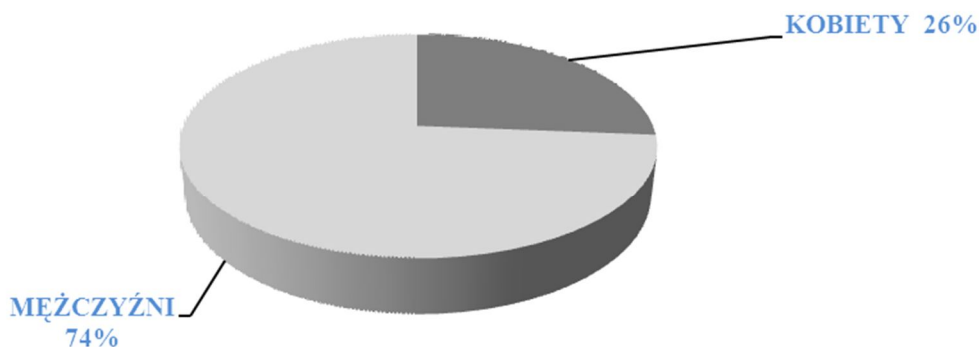
zatrudnienia w stosunku do roku poprzedniego - z 599 pracowników na dzień 31.12.2013 do 609 osób na dzień 31.12.2014. Rozwój i aktywizowanie pracowników jest kolejnym, obok optymalizacji poziomu zatrudnienia, elementem polityki personalnej FFiL Śnieżka SA. Spółka stale inwestuje w rozwój zawodowy pracowników – korzystają oni z różnych form doskonalenia jak: szkolenia, kursy, seminaria czy studia podyplomowe. W 2014 roku liczba uczestników szkoleń wzrosła o 91% w porównaniu do roku poprzedniego. Doskonalenie kompetencji i ich systematyczna ocena wspiera system zarządzania, komunikację, identyfikację z firmą oraz integrację zespołów pracowniczych. Równolegle wprowadzone są rozwiązania doskonalące system motywacyjny celem stymulowania zachowań proinnowacyjnych oraz wzrostu wydajności i jakości pracy.

Struktura zatrudnienia w grupach zawodowych w FFiL Śnieżka SA

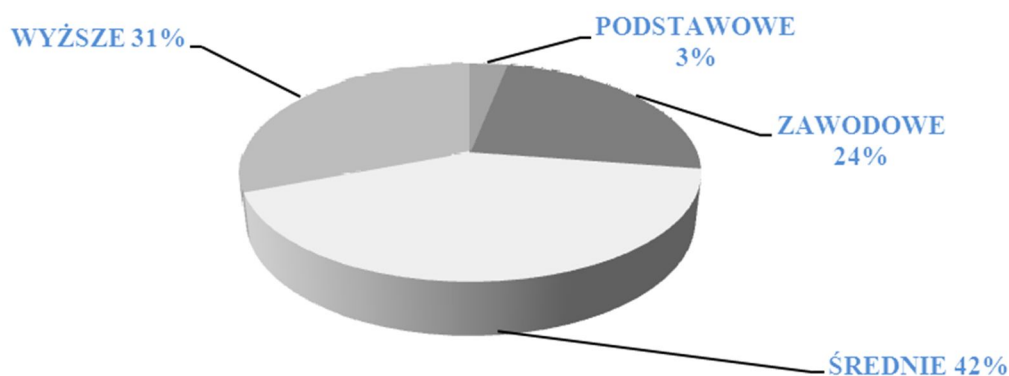
Wykres 7. Rodzaj wykonywanej pracy



Wykres 8. Płeć



Wykres 9. Struktura wykształcenia



### **3.6. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego**

Spółka zawarła w dniu 17 czerwca 2014 roku umowę ze Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, dotyczącą:

1. przeprowadzenia badania Sprawozdania Finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Badanie zostanie przeprowadzone zgodnie z MSSF oraz Krajowymi standardami rewizji finansowej,
2. przeprowadzenia przeglądu Skróconego Sprawozdania Finansowego Spółki za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku. Przegląd zostanie przeprowadzony zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej,
3. przeprowadzenia badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy, dla której jednostką dominującą jest spółka Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Badanie zostanie przeprowadzone zgodnie z MSSF oraz Krajowymi standardami rewizji finansowej,
4. przeprowadzenia przeglądu Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku. Przegląd zostanie przeprowadzony zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej,
5. przeprowadzenie jednodniowego szkolenia dla pracowników Spółki zaangażowanych w raportowanie sprawozdawcze z bieżących zmian w MSSF,
6. przeprowadzenie analizy ryzyka podatkowego przedstawionego zagadnienia podatkowego przez Spółkę.

Wynagrodzenie za w/w usługi wynosi 125 tys. PLN i przedstawia się następująco:

- ad.1. 60 tys. PLN,
- ad.2. 15 tys. PLN,
- ad.3. 30 tys. PLN,
- ad.4. 10 tys. PLN,
- ad.5 i 6. 10 tys. PLN.

Do powyższej kwoty doliczony zostanie podatek VAT według obowiązującej stawki. Ponadto Ernst & Young Audit otrzyma zwrot niezbędnych kosztów bezpośrednich, takich jak koszty podróży, zakwaterowania itp. do maksymalnej wartości 10 tys. PLN które, wraz z podatkiem VAT według obowiązującej stawki, zostaną zafakturowane jako usługi dodatkowe.

Badanie sprawozdania finansowego za 2013 rok przeprowadziła również firma Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy z dnia 28 czerwca 2013 roku w zakresie przeglądu i badania sprawozdania:

- jednostkowego półrocznego,
- skonsolidowanego półrocznego,
- jednostkowego rocznego,
- skonsolidowanego rocznego,

oraz przeprowadzenia dwudniowego szkolenia dla pracowników Spółki zaangażowanych w raportowanie sprawozdawcze z bieżących zmian w MSSF i przeprowadzenie przeglądu głównych obszarów ryzyka podatkowego w Spółce oraz Grupie.

Łączna kwota wynagrodzenia za badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za 2013 rok wyniosła 125 tys. PLN. W tym za badanie sprawozdania rocznego jednostkowego 60 tys. PLN, skonsolidowanego 30 tys. PLN, za przegląd półroczny

sprawozdania jednostkowego 15 tys. PLN i skonsolidowanego w kwocie 10 tys. PLN. Natomiast za przeprowadzenie dwudniowego szkolenia dla pracowników Spółki zaangażowanych w raportowanie sprawozdawcze z bieżących zmian w MSSF i przeprowadzenie przeglądu głównych obszarów ryzyka podatkowego w Spółce oraz Grupie ustalono wynagrodzenie w kwocie 10 tys. PLN.

Spółka nie zawarła z Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie innych umów, ani nie wypłacała firmie audytorskiej wynagrodzeń z innych tytułów niż wymienione.

### **3.7. Oddziały Spółki**

#### **Siedziba Zarządu Spółki:**

39-102 Lubzina 34 a  
pow. ropczycko - sędziszowski  
woj. podkarpackie

#### **Oddziały:**

1. Lubzina 34 a  
39-102 Lubzina  
pow. ropczycko - sędziszowski  
woj. podkarpackie

2. ul. Dębicka 44  
39-207 Brzeźnica  
pow. dębicki  
woj. podkarpackie

3. Pustków 604  
39-205 Pustków  
pow. dębicki  
woj. podkarpackie

### **3.8. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki**

W dniu 2 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 rok,
- udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2013 rok,
- dokonało podziału zatwierdzonego zysku netto za 2013 rok w wysokości 21 863 tys. PLN, ustalając dywidendę w wysokości 2,50 PLN na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie do 31 544 tys. PLN, a także ustaliło wynagrodzenie dla Akcjonariuszy Założycieli, posiadaczy świadectw założycielskich w wysokości 0,5% zysku netto dla każdego założyciela tj. 2 % zysku netto w łącznej kwocie 437 tys. PLN. Różnica w kwocie 10 119 tys. PLN została pokryta z kapitału zapasowego,

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2013 rok,
- dokonało wyboru Członków Rady Nadzorczej Spółki na czas trwania siódmej kadencji.

Istotnym zdarzeniem w ciągu całego 2014 roku była deprecjacja kursu ukraińskiej hrywny oraz kryzys polityczny i ekonomiczny na Ukrainie. Efektem tych zdarzeń był spadek sprzedaży produktów Spółki na rynku ukraińskim w porównaniu do 2013 roku, konieczność redukcji wielkości produkcji oraz zmniejszenie zatrudnienia w ukraińskiej spółce.

W dniu 30 marca 2015 roku Zarząd FFiL Śnieżka SA poinformował o podjęciu decyzji o wysokości deklarowanej dywidendy. Zarząd zaproponował, aby dywidenda na jedną akcję z zysku za 2014 rok wyniosła 2,50 zł. Ostateczną decyzję o wysokości dywidendy podejmie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

### **3.9. Informacja o toczących się postępowaniach**

Brak postępowań, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

## **4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

### **4.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego**

Od dnia 1 stycznia 2013 roku FFiL Śnieżka SA podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, stanowiącego załącznik do uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

### **4.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od których odstąpiono**

W ciągu 2014 roku emitent odstąpił od stosowania:

- zasady nr 10 w części IV, Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Przyczyną niestosowania tej zasady są wątpliwości interpretacyjne, w szczególności natury technicznej i prawnej, które mogłyby wpłynąć na prawidłowy i niezakłócony przebieg Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- zasady nr 6 w części III, Pan Zbigniew Łapiński przestał spełniać kryteria niezależności z powodu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej powyżej trzech kadencji.

### **4.3. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Główne cechy stosowane w Spółce w zakresie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych: proces sporządzania sprawozdań finansowych jest prowadzony w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe

Standardy Sprawozdawczości Finansowej, związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, Ustawę o Rachunkowości (w obszarze nieuregulowanym przez MSR) oraz wewnętrzne procedury dotyczące sporządzania okresowych sprawozdań giełdowych. W zakresie kontroli wewnętrznej w Spółce zostało utworzone stanowisko rewidenta zakładowego, w odniesieniu do spółek Grupy Kapitałowej nadzór sprawuje Biuro Nadzoru Właścicielskiego.

#### **4.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji na dzień przekazania niniejszego sprawozdania**

**Tabela 11. Podmioty (akcjonariusze) dysponujący bezpośrednio i pośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przy ogólnej liczbie akcji 12 617 778 oraz ogólnej liczbie głosów 14 617 778 według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu.**

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Jerzy Pater*	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
	w tym bezpośrednio			
	166 667	1,32	833 335	5,70
Stanisław Cymbor**	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
	w tym bezpośrednio			
	166 667	1,32	833 335	5,70
	pośrednio			
Piotr Mikrut	1 254 166	9,94	1 787 498	12,23
	pośrednio			
Rafał Mikrut	1 254 167	9,94	1 254 167	8,58
AMPLICO OFE	1 250 000	9,91	1 250 000	8,55
AVIVA OFE				
AVIVA BZ WBK	781 669	6,19	781 669	5,35

\*Jerzy Pater posiada akcje Emitenta 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 WZA).

\*\* Stanisław Cymbor posiada akcje Emitenta 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 WZA).

#### **4.5. Akcjonariusze posiadający szczególne uprawnienia kontrolne**

Zgodnie ze statutem emitenta akcje serii A dają prawo do wskazania Członka Rady Nadzorczej w ten sposób, że na każde 25 000 akcji przypada prawo wskazania 1 Członka Rady Nadzorczej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadaczami akcji serii A byli:

Pan Stanisław Cymbor	33 334 sztuk akcji serii A
Pan Jerzy Pater	33 334 sztuk akcji serii A
Pan Stanisław Mikrut	33 333 sztuk akcji serii A

#### **4.6.Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu**

W Spółce nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

#### **4.7.Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych**

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta dotyczą posiadaczy akcji imiennych uprzywilejowanych FFiL Śnieżka SA. Zbycie pod jakimkolwiek tytułem prawnym akcji imiennych uprzywilejowanych lub ich zamiana na akcje na okaziciela wymaga wcześniejszego złożenia wszystkim akcjonariuszom posiadającym akcje serii A przez akcjonariusza zainteresowanego zbyciem lub zamianą na akcje na okaziciela oferty nabycia akcji.

#### **4.8.Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień**

W Spółce, zgodnie ze statutem, Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych Członków Zarządu. Rada Nadzorcza ma także uprawnienie odwoływania poszczególnych członków Zarządu. Podjęcie decyzji o emisji lub wykupie akcji wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

#### **4.9.Opis zasad zmiany statutu Spółki**

Zmiana statutu lub umowy Spółki emitenta wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

#### **4.10. Sposób działania walnego zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Sposób działania Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia opublikowany na stronie internetowej emitenta. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania zawiera statut Spółki.

#### **4.11. Skład osobowy organów zarządzających oraz ich komitetów, zmiany, opis działania**

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

**RADA NADZORCZA** składa się z pięciu do siedmiu członków. Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej jej członkowie wybierają z grona członków Rady Nadzorczej posiadających akcje imienne uprzywilejowane serii A Przewodniczącego Rady Nadzorczej systemem rotacyjnym, w porządku alfabetycznym nazwisk. Wiceprzewodniczącego oraz sekretarza Rady Nadzorczej wybiera się z grona pozostałych członków. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady, przewodniczy na posiedzeniach Rady oraz koordynuje prace pozostałych członków Rady. W razie niemożności pełnienia obowiązków przez Przewodniczącego Rady jego obowiązki wykonuje Wiceprzewodniczący. Przewodniczący zwołuje posiedzenia Rady. Zarząd lub

Członek Rady Nadzorczej mogą zażądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż jeden raz w miesiącu. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. W celu wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności: uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej, ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, coroczne składanie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, zatwierdzanie planów, zatwierdzanie regulaminów: Organizacyjnego, Wynagrodzeń Pracowników, Pracy Zarządu Spółki, powoływanie Prezesa Zarządu, a na wniosek Prezesa pozostałych Członków Zarządu oraz odwołanie ze składu Zarządu poszczególnych jego Członków, zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach wszystkich bądź poszczególnych członków Zarządu, jak również delegowanie członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, wybór biegłego rewidenta, wypowiadanie się we wszystkich sprawach, które wymagają uchwał Walnego Zgromadzenia, wydawania opinii dotyczących wszelkich spraw skierowanych do niej przez Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej powołanej w dniu 2 czerwca 2014 roku na czas trwania siódmej kadencji:

- Stanisław Cymbor - Przewodniczący RN
- Jerzy Pater - Wiceprzewodniczący RN
- Stanisław Mikrut - Sekretarz RN
- Zbigniew Łapiński - Członek RN
- Dariusz Orłowski - Członek RN

Od dnia 2 czerwca 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej emitenta.

**ZARZĄD** składa się z jednego do pięciu Członków powoływanych na wspólną kadencję. Liczbę Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych Członków Zarządu. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, przewodniczy na posiedzeniach Zarządu oraz koordynuje prace pozostałych Członków Zarządu. Prezesowi przysługuje prawo wyznaczenia spośród pozostałych Członków Zarządu Wiceprezesów Zarządu. Wyznaczony Wiceprezes Zarządu zastępuje Prezesa podczas jego nieobecności w Spółce. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z Prokurentem. Funkcję Kierownika Zakładu Pracy w myśl przepisów kodeksu pracy pełni Prezes Zarządu. Zarząd prowadzi sprawy Spółki. Do obowiązków Zarządu należy: zorganizowanie rachunkowości Spółki, prowadzenie księgi akcyjnej, sporządzanie sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Spółki, prowadzenie ewidencji protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, udzielanie wyjaśnień oraz sporządzanie sprawozdań na żądanie Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu. Zarząd realizuje cele strategiczne oraz nadzoruje realizację celów operacyjnych Spółki. Każdy członek Zarządu kieruje bezpośrednio pionami organizacyjnymi i samodzielными jednostkami organizacyjnymi zgodnie ze schematem organizacyjnym.



**Do obowiązków Prezesa Zarządu** należy nadzorowanie pracy dyrektorów pionów organizacyjnych, będącymi równocześnie Członkami Zarządu, tj. Pionu Ekonomicznego i Pionu Handlowego, jak również nadzorowanie pracy dyrektorów działów: Biura Nadzoru Właścicielskiego, Działu Personalnego, Działu Badań i Rozwoju, Działu Zapewnienia Jakości, Działu Produkcji, Działu Zakupów, Działu Technicznego i Inwestycji. Prezes Zarządu sprawuje bezpośredni nadzór nad sprawami z zakresu kontroli wewnętrznej Spółki i bezpieczeństwa pracy.

**Do obowiązków Wiceprezesa Zarządu - Dyrektora ds. Ekonomicznych** należy nadzorowanie pracy następujących obszarów: księgowości, controllingu, informatyki i finansów.

**Do obowiązków Wiceprezesa Zarządu - Dyrektora ds. Handlowych** należy nadzorowanie pracy następujących obszarów: handlowego (krajowego i eksportu), nowych sieci dystrybucji, sprzedaży wyrobów inwestycyjnych i przemysłowych, rozwoju oferty rynkowej, marketingu oraz windykacji należności.

Skład Zarządu powołanego w dniu 15 czerwca 2012 roku na czas trwania szóstej kadencji:

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

Wszyscy nowo powołani Członkowie Zarządu wchodzili w skład Zarządu poprzedniej kadencji.

Według złożonych oświadczeń Członkowie Zarządu nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Spółki, nie są współnikami w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, nie są członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Nie zostali również wpisani do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS.

W ciągu 2014 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu emitenta.

W Spółce działa komitet audytu w oparciu o regulamin przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Nr VII/58/2010 z dnia 16 września 2010 roku.

Do najważniejszych zadań komitetu audytu należy: nadzór nad funkcjonowaniem audytu wewnętrznego Spółki, stałe monitorowanie rachunkowości Spółki, pośrednictwo pomiędzy audytorem zewnętrznym a Radą Nadzorczą oraz przygotowywanie projektu Sprawozdania Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej powołanego 3 czerwca 2014 roku:

- Zbigniew Łapiński - Przewodniczący,
- Jerzy Pater - Członek,
- Stanisław Cymbor - Członek,
- Stanisław Mikrut - Członek,
- Dariusz Orłowski - Członek.

Od dnia 3 czerwca 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie zaszły zmiany w składzie Komitetu Audytu emitenta.

## **5. Społeczna Odpowiedzialność Biznesu**

Kluczowym elementem definiowania społecznej odpowiedzialności w ramach własnych działań jest dla Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA odniesienie aktywności CSR do wszystkich aspektów funkcjonowania Firmy. Wśród nich znajdują się zarówno działania na

rzecz personelu, dbałość o transparentność procesów biznesowych, ochrona środowiska naturalnego, jak również aktywność w odniesieniu do społeczeństwa.

Wielopłaszczyznowa realizacja zadań CSR pokazuje, że Spółka pojmuje odpowiedzialność w biznesie nie tylko jako realizację własnych programów społecznych, czy aktywność „pomocową”, ale przede wszystkim jako konsekwentne działania w odniesieniu do wszystkich interesariuszy.

## **PERSONEL**

Tworzenie zespołu pracowników identyfikujących się z firmą to dla Spółki istotny aspekt budowania kapitału firmy. Dzięki dbałości o jakość warunków pracy i transparentność zarządzania zasobami ludzkimi możliwe jest tworzenie atmosfery zaufania i dialogu. Wyrazem starań Spółki w zakresie odpowiedzialności w odniesieniu do personelu jest także prowadzenie działań antymobbingowych, w tym wdrożenie w 2014 roku „Regulaminu przeciwdziałania mobbingowi i molestowaniu” i jednocześnie powołanie „Komisji antymobbingowej”.

Dialog z pracownikami jest podtrzymywany między innymi poprzez regularnie przeprowadzane badania satysfakcji pracowników. Spółka wykazuje się także dbałością o budowanie komunikacji wewnętrznej. Do dyspozycji pracowników są zlokalizowane na terenie firmy skrzynki kontaktowe, a głównym medium informacyjnym jest wydawany regularnie magazyn „W Kolorze”. Co roku dla pracowników przygotowana jest nowa oferta różnorodnych form rozrywki i wypoczynku, dostępnych w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

## **DZIAŁALNOŚĆ RYNKOWA**

Transparentność działań rynkowych jest pojmowana przez Spółkę jako niezbędny element funkcjonowania firmy, odnoszący się do niej samej i wszystkich jej interesariuszy. Działania takie znajdują wyraz w dbałości o przestrzeganie norm prawnych i etycznych, a także w stawianiu na lojalność i partnerstwo w kontaktach biznesowych.

Budując bogatą ofertę rynkową, składającą się z najwyższej jakości produktów i dbając o przejrzystość procesów handlowych, Spółka z roku na rok umacnia swoją pozycję na rynku. Odpowiedzialne i przemyślane działania w tym zakresie znajdują także wyraz w otrzymywanych przez Śnieżkę nagrodach i wyróżnieniach oraz w satysfakcjonujących wynikach badań opinii konsumentów.

## **ŚRODOWISKO**

DBAŁOŚĆ O JAKOŚĆ I BEZPIECZEŃSTWO procesów produkcyjnych to kluczowy aspekt odpowiedzialnego podejścia Śnieżki wobec środowiska naturalnego. Wynika ono ze świadomości, że jako producent wyrobów chemicznych firma jest zobowiązana nie tylko do przestrzegania narzuconych norm środowiskowych, ale także do kreowania własnych dobrych praktyk w tym zakresie. Wprowadzanie do wyrobów innowacyjnych rozwiązań ma na celu zwiększanie ich konkurencyjności i zawsze odbywa się w oparciu o wymóg, by wytwarzane produkty były bezpieczne dla otoczenia. Potwierdzeniem zasadności takich działań są certyfikaty ekologiczne przyznawane wyrobom Śnieżki, m.in. certyfikat „Ecolabel”. Chroniąc zasoby przyrody w otoczeniu, których funkcjonuje Spółka prowadzony jest stały monitoring jej wpływu na środowisko. Nowe przedsięwzięcia i inwestycje są podejmowane w uzgodnieniu z organami ochrony środowiska.

## **SPOŁECZEŃSTWO**

FFiL Śnieżka SA od lat wykazuje się zaangażowaniem w działalność społeczną. Są to przede wszystkim zadania realizowane przez Fundację Śnieżki „Twoja Szansa” oraz w ramach autorskich projektów „Dziecięcy świat w kolorach” oraz „Kolorowe Boiska... czyli szkolna pierwsza liga”. Projekty te w ramach zróżnicowanych działań mają jeden wspólny cel, jakim jest przeciwdziałanie wykluczeniu społecznemu, zwłaszcza w odniesieniu do najmłodszych. Grupa angażuje się także w doraźne działania pomocowe, wspiera lokalne kluby sportowe oraz inicjatywy zewnętrzne.

### **• Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa”**

Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa”, założona w 2005 roku jest organizacją pożytku publicznego. Jej głównym zadaniem jest wspieranie edukacji dzieci i młodzieży, stymulowanie ich wszechstronnego rozwoju poprzez działalność społeczną, edukacyjną, kulturalną, sportową, a także ochronę zdrowia i działanie na rzecz osób przewlekle chorych i niepełnosprawnych. W 2014 roku Fundacja Śnieżki przeznaczyła na działalność statutową kwotę w wysokości 646 679,17 PLN. Największa liczba środków przeznaczana jest na pomoc chorym i niepełnosprawnym. W 2014 roku Fundacja objęła swoją opieką 70 podopiecznych, wśród których znajdują się osoby sparaliżowane, dzieci urodzone z poważnymi wadami czy ofiary nieszczęśliwych wypadków. Rodziny chorych często nie posiadają wystarczających środków na opłacenie specjalistycznych zabiegów, terapii czy rehabilitacji. Fundacja „Twoja Szansa” w 2014 roku przeznaczyła na ten cel kwotę 312 238,13 PLN, wspomagając leczenie wielu potrzebujących.

Kolejną inicjatywą Fundacji jest pomoc ambitnej i uzdolnionej młodzieży. W roku 2014 Fundacja „Twoja Szansa” wsparła 105 stypendystów, przeznaczając na ten cel 165 800 PLN. Ważnym polem działania Fundacji jest także wspieranie lokalnych szkół, przedszkoli czy klubów sportowych.

Działalność Fundacji Śnieżki „Twoja Szansa” jest możliwa dzięki Fundatorowi, FFiL Śnieżka SA, który przekazując darowiznę w wysokości 380 000 PLN umożliwił Fundacji dotarcie do wielu potrzebujących osób. Warto wspomnieć także o prywatnych darczyńcach, którzy wspierają Fundację Śnieżki, przekazując jej 1% swojego podatku dochodowego.

### **• „Dziecięcy świat w kolorach”**

W ramach akcji „Dziecięcy świat w kolorach” od 2005 roku Śnieżka odnowiła 21 oddziałów dziecięcych na terenie całej Polski (w tym 4 z nich w roku 2014). Główną ideą projektu jest malowanie wnętrz oraz dekorowanie przestrzeni, gdzie leczone są dzieci. Takie działania, poza wymiarem praktycznym mają także znaczenie lecznicze. Radosne wnętrza zapewniają pacjentom komfort psychiczny oraz poczucie bezpieczeństwa, a bajkowe istoty przenoszą je w świat fantazji i pozwalają choć na chwilę zapomnieć o cierpieniu.

W 2014 roku w ramach programu odnowiono:

- ✓ Oddział Dziecięcy Specjalistycznego Szpitala Ortopedyczno-Rehabilitacyjnego „Górka” im. Szymona Starkiewicza w Busku-Zdroju,
- ✓ Oddział Dziecięcy Szpitala Miejskiego w Morągu,
- ✓ Oddział Dziecięcy w Uniwersyteckim Szpitalu Klinicznym im. L. Zamenhofa w Białymstoku,
- ✓ Oddział Dziecięcy w Szpitalu Powiatowym w Golubiu-Dobrzyniu.

- **„Kolorowe Boiska... czyli Szkolna Pierwsza Liga”**

Celem autorskiego programu FFiL Śnieżka SA, który istnieje od 2006 roku, jest popularyzowanie wśród dzieci i młodzieży aktywnego spędzania wolnego czasu. W ramach organizowanego przez Spółkę konkursu uczniowie szkół podstawowych z małych miejscowości, które nie mają boisk szkolnych lub też te posiadane przez nie są w złym stanie, mają szansę na posiadanie pełnowymiarowego obiektu sportowego. Dzięki kampanii nawet najmniejsza, zwycięska placówka może stworzyć swoim podopiecznym odpowiednie warunki do uprawiania sportu.

W roku 2014 do rywalizacji zgłosiło się 109 szkół z miejscowości do 50 tys. mieszkańców. Zadanie konkursowe polegało na stworzeniu filmu w konwencji „Lipdub”, którego motywem przewodnim było hasło „Kolorowo i sportowo”. Pierwszy etap zmagania polegał na głosowaniu internautów. Wyłoniona w ten sposób finałowa czternastka została oceniona przez Jury. W VIII edycji programu „Kolorowe boiska... czyli szkolna pierwsza liga” zwyciężyła Szkoła Podstawowa w podradomskich Starych Zawadach. 19 września 2014 roku przy placówce nastąpiło uroczyste otwarcie nowego, pełnowymiarowego boiska sportowego ufundowanego przez FFiL Śnieżka SA.

## **6. Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Śnieżkę w 2014 roku**

### **Ranking Najcenniejszych Polskich Marek**

FFiL Śnieżka SA, podobnie jak w latach ubiegłych, również w roku 2014 znalazła się w zestawieniu „Rzeczpospolitej” prezentującym najsilniejsze i najdroższe rodzime marki. W jedenastej edycji Rankingu, dzięki zwiększeniu wartości z 96,5 mln złotych w 2013 roku do 107,6 mln zł w 2014 roku Spółka zanotowała awans aż o 13 lokat i uplasowała się na 107 pozycji.

Śnieżka uzyskała także najlepsze wyniki wśród brandów reprezentujących branżę chemii budowlanej. W kategorii „Świadomość Marki” odnotowała wysoką, 12 pozycję, a na liście „Najczęściej Wybieranych Marek” znalazła się na 29 miejscu. Wyniki poszczególnych zestawień Rankingu Najcenniejszych Polskich Marek są dowodem ugruntowanej pozycji Śnieżki wśród konsumentów.

### **Perły Polskiej Gospodarki**

W kolejnej, XII już edycji rankingu „Perły Polskiej Gospodarki” FFiL Śnieżka SA zdobyła wyróżnienie w kategorii „Perły duże”. Tytuł ten został przyznany za konsekwentną realizację polityki i strategii jednego z najbardziej dynamicznych i efektywnych przedsiębiorstw w Polsce.

Opracowywane od 2002 roku zestawienie „Perły Polskiej Gospodarki” to coroczny ranking przygotowywany przez magazyn ekonomiczny „Polish Market” we współpracy z Zakładem Wspomagania i Analiz Decyzji Instytutu Ekonometrii Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

### **Superbrands 2014/2015**

Marki Śnieżka i Magnat należące do FFiL Śnieżka SA po raz kolejny znalazły się w gronie najsilniejszych brandów polskiego rynku. Otrzymany tytuł Created in Poland Superbrands przyznawany przez międzynarodową organizację The Superbrands Ltd. jest potwierdzeniem konsekwencji w budowaniu wizerunku marki i siły firmy.

Superbrands działa na świecie już od 20 lat, w Polsce zaś od 10. Celem projektu jest wyróżnienie najlepszych marek, dzięki czemu co roku powstaje kompleksowa baza wiedzy o rynku. Znajomość marek Śnieżka i Magnat oraz ich pozytywny wizerunek w oczach konsumentów są wyrazem zaufania i potwierdzają najwyższą jakość oferowanych przez nie rozwiązań.

### **Lista 2000**

„Lista 2000” to przygotowywany przez „Rzeczpospolitą” prestiżowy ranking największych polskich przedsiębiorstw. FFiL Śnieżka SA od lat zajmuje wysokie pozycje w kolejnych zestawieniach największych polskich firm, a w edycji „2014” zanotowała znaczący wzrost, aż o 47 pozycji i ostatecznie uplasowała się na 497 miejscu. Ważną informacją jest fakt, iż Spółka znalazła się również w zestawieniu największych eksporterów, gdzie uplasowała się na 217 miejscu, dołączając do prestiżowego grona trzystu największych polskich eksporterów.

### **Lista 500**

XVI edycja prestiżowego rankingu największych polskich przedsiębiorstw, „Lista 500”, przygotowywanego przez dziennik Rzeczpospolita przyniosła FFiL Śnieżka SA awans aż o 30 lokat. Zajmując 410 miejsce Spółka wzmocniła swoją pozycję wśród największych polskich firm. „Lista 500” jest prestiżowym rankingiem przedstawiającym zestawienie najlepszych polskich firm. Przy jego tworzeniu pod uwagę brane są takie kryteria jak: przychody firm ze sprzedaży, ponoszone nakłady inwestycyjne czy wielkość zatrudnienia.

### **Gazeta finansowa – ranking 1000 największych firm w Polsce**

„Gazeta finansowa” to ogólnopolski tygodnik społeczno-ekonomiczny, który we współpracy z Centrum Badań Społeczno-Finansowych przygotowuje coroczny ranking 1000 największych firm rodzimej gospodarki. W edycji „2014” FFiL Śnieżka SA uplasowała się na 206 miejscu, co oznacza awans w porównaniu z rokiem poprzednim aż o 223 pozycje. Wzmocnienie pozycji Spółki w zestawieniu świadczy o dynamicznym rozwoju firmy, która jest czołowym producentem farb i lakierów w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej.

### **Znak Jakości KidZone**

Certyfikatem Znak Jakości KidZone 2014 zostały nagrodzone trzy produkty z oferty FFiL Śnieżka SA. Obok farb do wnętrz Śnieżka Satynowa oraz Magnat Ceramic, w gronie tym znalazła się emalia akrylowa Supermal. Wszystkie certyfikowane wyroby Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA, to rozwiązania, które doskonale sprawdzają się w pomieszczeniach przeznaczonych dla dzieci.

Certyfikat Znak Jakości KidZone przyznawany jest przez Dziecięce Centrum Jakości przedsiębiorstwom, których produkty lub usługi spełniają najwyższe standardy, będąc tym samym przyjaznymi dla najmłodszych.

## **7. Podsumowanie**

Zdaniem Zarządu działalność FFiL Śnieżka SA w roku 2014 należy ocenić pozytywnie. W raportowanym okresie Spółka umocniła swoją pozycję na rynku polskim i mimo pojawiających się trudności na rynkach eksportowych udało się jej uzyskać satysfakcjonujące wyniki finansowe. Dlatego Zarząd FFiL Śnieżka SA zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wypłatę dywidendy za 1 akcję na takim samym poziomie jak w roku poprzednim. Prowadzona na bieżąco analiza pojawiających się zagrożeń oraz podejmowanie stosownych działań pozwoliły kontynuować rozwój Spółki. FFiL Śnieżka SA stale inwestuje w rozwój parku maszynowego i infrastrukturę, co w połączeniu z działalnością badawczo-rozwojową, umożliwi oferowanie odbiorcom wyrobów najwyższej jakości, bezpiecznych dla środowiska i jednocześnie atrakcyjnych cenowo.

Zarząd Spółki będzie dążył do realizacji przyjętej strategii rozwoju, przewidując jednocześnie, że konsekwentna realizacja założeń pozwoli na poprawę wyników firmy w roku 2015 oraz przyczyni się do dalszego umacniania pozycji rynkowej Spółki.

## **Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA z siedzibą w Lubzinie**

### **Podpisy Członków Zarządu**

1. **Piotr Mikrut** \_\_\_\_\_

2. **Witold Waśko** \_\_\_\_\_

3. **Joanna Wróbel-Lipa** \_\_\_\_\_

**Lubzina, dnia 20 kwietnia 2015 roku**

## **8. Dane teleadresowe:**

### **Zarząd**

**Piotr Mikrut**  
Prezes Zarządu  
Tel. (014) 680-54-17

**Witold Waśko**  
Wiceprezes Zarządu,  
Dyrektor ds. Ekonomicznych  
Tel. (014) 680-54-17

**Joanna Wróbel - Lipa**  
Członek Zarządu,  
Dyrektor ds. Handlowych  
Tel. (014) 680-54-81

### **Biuro Zarządu**

**Izabela Chmiel**  
**Kierownik Biura Zarządu**  
Tel. (014) 680-54-17  
Fax (014) 680-54-28  
e-mail: [izabela.chmiel@sniezka.com](mailto:izabela.chmiel@sniezka.com)

### **Kontakt z mediami**

**Aleksandra Małozieć**  
Specjalista ds. Public Relations  
Tel. (014) 680-54-83  
Tel. kom. 667 660 399  
Fax (014) 680-54-14  
e-mail: [aleksandra.maloziec@sniezka.com](mailto:aleksandra.maloziec@sniezka.com)

## **9. Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu**

### **Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku**

Wskaźnik globalnego obrotu aktywami = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem

Wskaźnik rotacji aktywów trwałych = przychody ze sprzedaży / aktywa trwałe

Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych = przychody ze sprzedaży / aktywa obrotowe

Wskaźnik rotacji aktywów płynnych = przychody ze sprzedaży / należności krótkoterminowe + środki pieniężne

### **Wskaźniki finansowania aktywów**

Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa ogółem

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi = zobowiązania krótkoterminowe / aktywa obrotowe

### **Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą**

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka = aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

ROA (stopa zwrotu aktywów) = wynik netto / aktywa ogółem x 100

ROE (stopa zwrotu kapitału własnego) = wynik netto / kapitały na BO x100

Stopa zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem x 100

Trwałość struktury finansowania = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem x 100



## **10. Załącznik B: Spis tabel, wykresów**

### **Tabele**

Tabela 1. Zestawienie syntetycznych danych dotyczących FFiL Śnieżka SA za lata 2013-2014 .....	4
Tabela 2. Nakłady na inwestycje rzeczowe w FFiL Śnieżka SA w 2014 roku (w tys. PLN) ...	6
Tabela 3. Zadania inwestycyjne przekazane do użytku w FFiL Śnieżka SA w 2014 roku (w tys. PLN) .....	6
Tabela 4. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki (dane w tys. PLN).....	7
Tabela 5. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki (dane w tys. PLN).....	7
Tabela 6. Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów.....	10
Tabela 7. Wskaźniki rynku kapitałowego.....	13
Tabela 8. Przepływy finansowe .....	13
Tabela 9. Aktywa trwałe i obrotowe .....	13
Tabela 10. Źródła finansowania aktywów .....	14
Tabela 11. Podmioty (akcjonariusze) dysponujący bezpośrednio i pośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przy ogólnej liczbie akcji 12 617 778 oraz ogólnej liczbie głosów 14 617 778 według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu. ....	30

### **Wykresy**

Wykres 1. Struktura sprzedaży wartościowej według krajów w 2014 roku.....	10
Wykres 2. Wskaźniki finansowania .....	11
Wykres 3. Wskaźniki rentowności.....	12
Wykres 4. Wskaźniki płynności.....	12
Wykres 5. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku .....	14
Wykres 6. Wskaźniki finansowania aktywów .....	15
Wykres 7. Rodzaj wykonywanej pracy .....	26
Wykres 8. Płeć .....	26
Wykres 9. Struktura wykształcenia .....	26