

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA**  
**ZA 2015 ROK**



## Spis treści

<b>1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Śnieżka.....</b>	<b>4</b>
1.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka - fakty i liczby.....	4
1.2 Dane Grupy Kapitałowej:.....	4
1.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne .....	11
1.4 Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową Śnieżka .....	11
1.5 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	11
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 .....	12
1.7 Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	12
1.8 Program akcji pracowniczych.....	13
1.9 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....	13
1.10 Zmiana wysokości kapitału zakładowego .....	13
1.11 Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu.....	13
<b>2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>13</b>
2.1 Strategiczne cele Grupy Kapitałowej.....	13
2.2 Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych .....	14
2.3 Sytuacja majątkowa i finansowa.....	16
2.4 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	18
2.5 Podstawowe produkty, towary, usługi .....	20
2.6 Rynki zbytu.....	21
2.7 Źródła zaopatrzenia .....	22
2.8 Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy.....	23
2.9 Informacja o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na zasadach innych niż rynkowe .....	23
2.10 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek.....	23
2.11 Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach oraz otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.....	24
2.12 Zarządzanie zasobami finansowymi .....	24
2.13 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	24
2.14 Wpływy z emisji papierów wartościowych.....	24
2.15 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	24
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. ....	24
<b>3 Pozostałe informacje.....</b>	<b>25</b>
3.1 Czynniki ryzyka i zagrożeń .....	25
3.2 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	27

3.3	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	27
3.4	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	28
3.5	Informacja dotycząca zatrudnienia .....	29
3.6	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego..	29
3.7	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej .....	30
3.8	Informacja o toczących się postępowaniach.....	31
<b>4</b>	<b>Oświadczenie Spółki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego</b>	<b>31</b>
4.1	Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego .....	31
4.2	Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od których odstąpiono .....	31
4.3	Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	31
4.4	Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2015 roku .....	32
4.5	Akcjonariusze posiadający szczególne uprawnienia kontrolne .....	32
4.6	Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.....	33
4.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych	33
4.8	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień.....	33
4.9	Opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej .....	33
4.10	Sposób działania walnego zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	33
4.11	Skład osobowy organów zarządzających oraz ich komitetów, zmiany, opis działania.....	33
<b>5.</b>	<b>Spoleczna Odpowiedzialność Biznesu .....</b>	<b>36</b>
<b>6.</b>	<b>Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Grupę Kapitałową Śnieżka w 2015 roku .....</b>	<b>38</b>
<b>7.</b>	<b>Podsumowanie .....</b>	<b>40</b>
<b>8.</b>	<b>Dane teleadresowe: .....</b>	<b>42</b>
<b>9.</b>	<b>Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu.....</b>	<b>43</b>
<b>10.</b>	<b>Załącznik B: Spis tabel.....</b>	<b>45</b>

## 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Śnieżka

### 1.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka - fakty i liczby

Tabela 1. Zestawienie syntetycznych danych dotyczących Grupy Kapitałowej za lata 2014-2015

Sprawozdanie z całkowitych dochodów		2015	2014	zmiana
Przychody ze sprzedaży	tys. PLN	550 131	545 972	4 159
Wynik ze sprzedaży	tys. PLN	209 939	202 414	7 525
EBITDA	tys. PLN	83 296	76 379	6 917
Wynik przed opodatkowaniem	tys. PLN	56 601	47 867	8 734
Wynik netto	tys. PLN	48 549	41 197	7 352
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Suma bilansowa	tys. PLN	323 271	332 857	(9 586)
Aktywa trwałe	tys. PLN	168 055	175 252	(7 197)
Aktywa obrotowe	tys. PLN	155 216	156 852	(1 636)
Kapitał własny	tys. PLN	208 075	207 409	666
Zobowiązania i rezerwy	tys. PLN	115 196	125 448	(10 252)
Wskaźniki finansowe				
Zysk na akcję (EPS)	PLN	3,8	3,3	0,5
Dywidenda na akcję (DPS)	PLN	3,10	2,50	0,6
Cena /Zysk (P/E)	kr.	14,3	11,7	2,6
Płynność bieżąca	kr.	1,4	1,3	0,1
Płynność szybka	kr.	0,8	0,8	0,0
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	15%	13%	2%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	23%	21%	2%
Stopa zadłużenia	%	36%	38%	-2%
Trwałość struktury finansowania	%	66%	65%	1%
Wyniki produkcyjne				
Produkcja farb i lakierów	mln l/kg	135,2	139,7	-4,5
Inne dane				
Wartość rynkowa akcji spółki na koniec okresu	tys. PLN	693 978	481 873	212 105
Inwestycje rzeczowe	tys. PLN	16 778	18 520	(1 742)
Stan zatrudnienia	osoby	884	886	(2)

### 1.2 Dane Grupy Kapitałowej:

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

**Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA - Spółka dominująca**

#### Siedziba Zarządu Spółki:

39-102 Lubzina 34 a  
pow. ropczycko-sędziszowski  
woj. podkarpackie  
centrala: 14 681 11 11  
fax: 14 682 22 22  
www.sniezka.pl

**Oddziały:**

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

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

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

**Rejestracja Spółki:**

Spółka działa na podstawie Statutu ustanowionego przez Zgromadzenie Akcjonariuszy sporządzonego w formie Aktu Notarialnego Repertorium A nr 121/98 r. uzupełniony Aktem Nr 754/98 z dnia 16 lutego 1998. Wpis do rejestru handlowego dokonany został przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie Wydział V Gospodarczy, dnia 17 lutego 1998 pod poz. RHB-Dział B nr 1818, natomiast wpis Spółki do KRS pod numerem 0000060537 został dokonany w dniu 12 listopada 2001 r. w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została zarejestrowana w GUS i otrzymała nr REGON: 690527477 oraz w ewidencji podatkowej otrzymując nr NIP:818-14-33-438.

**Przedmiot działalności Spółki:**

Produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, szpachli, produkcja żywic, produkcja klejów, pośrednictwo handlowe i finansowe, wykonywanie krajowego i międzynarodowego transportu drogowego, spedycja, produkcja materiałów budowlanych, budownictwo, handel hurtowy i detaliczny, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi, produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych, badania naukowe i prace rozwojowe, wynajem i dzierżawa, itp.

**Kapitał Zakładowy:**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy wynosił 12 617 778 PLN i składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1 PLN.

W 2015 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**Reprezentacja Spółki:**

**Rada Nadzorcza:**

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

Stanisław Cymbor – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jerzy Pater – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Stanisław Mikrut – Sekretarz Rady Nadzorczej

Zbigniew Łapiński – Członek Rady Nadzorczej

Dariusz Orłowski – Członek Rady Nadzorczej

**Zarząd:**

Skład Zarządu powołanego w dniu 5 czerwca 2015 roku na czas trwania siódmej kadencji:

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

W 2015 roku w składzie Zarządu Spółki nie nastąpiły żadne zmiany.

**Śnieżka - Ukraina Spółka z o.o. w Jaworowie, Ukraina - Spółka zależna  
konsolidowana metodą pełną**

**Siedziba Dyrekcji Spółki:**

81000 Jaworów  
ul. Prywokzalna 1A  
obwód Lwowski, rejon Jaworowski  
Ukraina

Dyrekcja  
tel./fax +380 325 978 150; 78 151

Dział Marketingu  
tel./fax +380 325 960 144; 60 161  
e-mail: [marketing@sniezka.ua](mailto:marketing@sniezka.ua)  
[www.sniezka.ua](http://www.sniezka.ua)  
e-mail: [info@sniezka.ua](mailto:info@sniezka.ua)

**Rejestracja Spółki:**

Spółka została zarejestrowana w dniu 16 listopada 1999 roku w Jednolitym Rejestrze Państwowym Przedsiębiorstw i Instytucji Ukrainy pod numerem 30648854.

**Przedmiot działalności Spółki:**

Produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, klejów, szpachli itp., handel hurtowy i detaliczny materiałami budowlanymi.

**Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:**

Od 18 kwietnia 2012 roku do dnia dzisiejszego:

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA –	82,52%
Ilia S. Rojzen –	15,60%
Żanna Kardasz –	0,96%
Piotr M. Pomiłujko –	0,67%
Natalia O. Gołod –	0,25%

**Kapitał Zakładowy:**

415 700 UAH

W 2015 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**Komisja Rewizyjna:**

Jarosław Kocik – Przewodniczący  
Ilia S. Rojzen – Członek

W dniu 11 marca 2015 roku odwołano ze składu Komisji Rewizyjnej Panią Irenę Buczko.  
Witold Waško – Członek powołany od dnia 11 marca 2015 roku.

**Zarząd (Dyrekcja):**

Marek Pawluś – Dyrektor Generalny od 1 października 2011 roku do dnia dzisiejszego  
Irena Buczko – Dyrektor Finansowy od 19 marca 2015 roku do dnia dzisiejszego

**Śnieżka - BelPol Wspólna Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska, Białoruś – Spółka  
zależna konsolidowana metodą pełną**

**Siedziba Dyrekcji Spółki:**

Żodino  
ul. Dorożnaja 3 m.1  
obwód Miński  
Republika Białoruska

tel: +375 172 211 208  
fax: +375 172 211 208

**Rejestracja Spółki:**

Spółka została zarejestrowana w dniu 26 marca 2003 roku w Rejestrze Państwowym Osób Prawnych i Przedsiębiorców Prywatnych Białorusi pod numerem 800019332 4250-2003. Z dniem 1 września 2005 roku Białorusko-Polska Śnieżka Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Śnieżka-BelPol Wspólna Sp. z o.o.

**Przedmiot działalności Spółki:**

Produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, itp., handel hurtowy i detaliczny materiałami budowlanymi, samochodowy transport ciężarowy.

**Kapitał Zakładowy:**

424 500 USD

W 2015 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:**

Od 5 marca 2012 roku:

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA – 99,00 %  
Anatolij Niewmierzyckij – 1,00 %

**Reprezentacja Spółki**

**Rewizor Spółki:**

Jarosław Kocik – od dnia 30 marca 2012 roku do dnia dzisiejszego.

**Zarząd (Dyrekcja):**

Jurij P. Storożuk – Dyrektor od 15 października 2014 roku.

**Snieżka EastTrade Sp. z o.o. w Moskwie, Rosja - Spółka zależna  
nie konsolidowana z uwagi na niskie obroty**

**Siedziba:**

142784, Moskwa, obszar moskiewski, Rumjancewo, str. 2,

**Dyrekcja:**

Elena G. Cukanowa od dnia 23 maja 2013 roku do dnia dzisiejszego

**Kapitał podstawowy**

100.000 (sto tysięcy) RUR

W 2015 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

*Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka za 2015 rok*



**TM INVESTMENT Sp. z o. o. w Brzeźnicy – Spółka zależna konsolidowana metodą pełną**

**Siedziba Zarządu Spółki:**

39-207 Brzeźnica  
ul. Dębicka 44  
pow. dębicki  
woj. podkarpackie  
tel: 14 681 11 11

**Rejestracja Spółki:**

Spółka została zarejestrowana w dniu 22 grudnia 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373430

**Reprezentacja Spółki:**

**Rada Nadzorcza**

Nie powołano

**Zarząd:**

Joanna Wróbel-Lipa – Prezes Zarządu od 15 grudnia 2010 roku do dnia dzisiejszego,  
Witold Waśko – Wiceprezes Zarządu od 28 lutego 2014 roku do dnia dzisiejszego.

**Kapitał podstawowy**

168 558 000 PLN

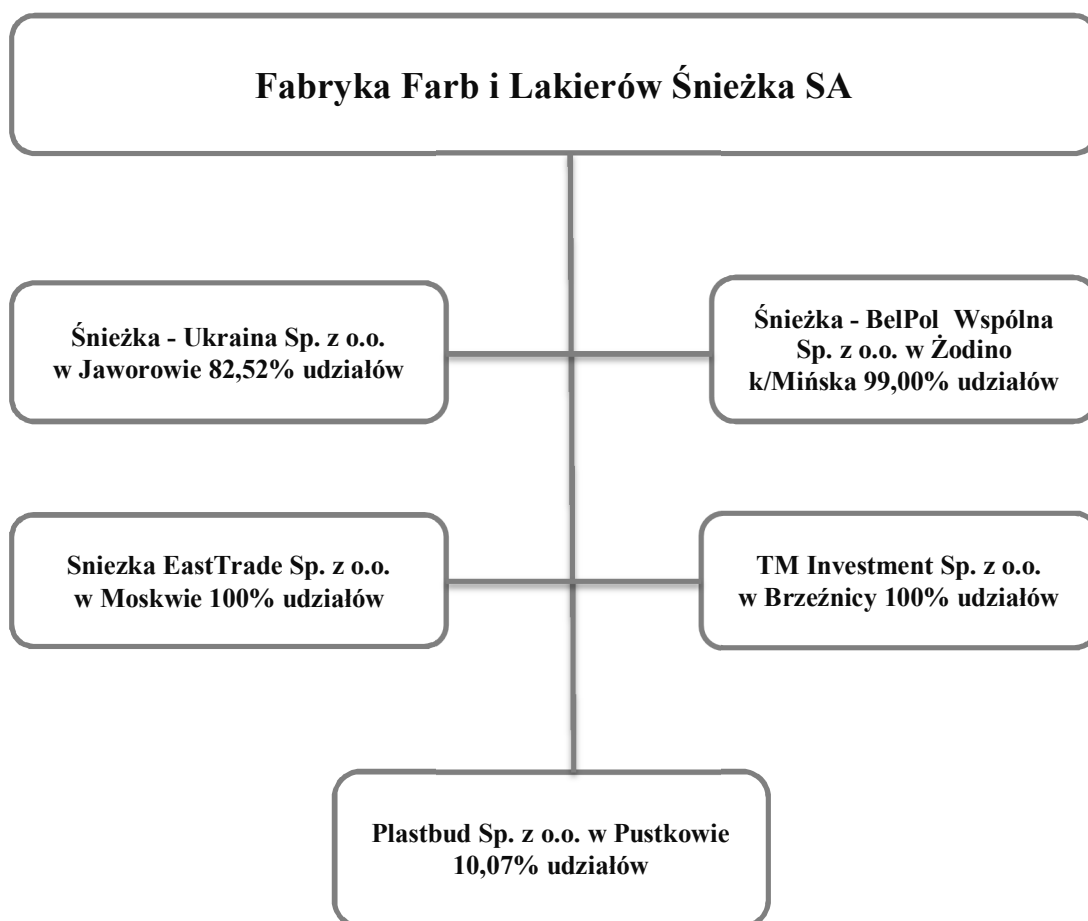
W 2015 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**II. Powiązania kapitałowe dotyczą również następujących Spółek konsolidowanych metodą praw własności w związku z wielkością obrotów ze spółką dominującą:**

- Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie – 10,07% udziałów

**III. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku**

Schemat 1. Schemat organizacyjny



W 2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze własnościowej kapitałów spółek powiązanych Grupy Kapitałowej Śnieżka.

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,
- Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. w Moskwie – przedmiotem działalności spółki w 2015 roku było promowanie wyrobów Śnieżki oraz działalność reklamowa i marketingowa w tym zakresie na rynku rosyjskim,
- Śnieżka - BelPol Wspólna Sp. z o.o. w Żodinko koło Mińska jest jednym ze znaczących 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 powiązany

## Grupa Kapitałowa Śnieżka

w Grupie Kapitałowej. Spółka zajmuje się tworzeniem nowych znaków towarowych oraz opracowywaniem strategii rozwoju grup produktowych.

Współpraca z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczyła ponadto Spółki Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie – zajmującej się produkcją past barwiących Colorex oraz kolorantów do systemów kolorowania Śnieżki. Plastbud Sp. z o.o. jest ponadto dostawcą niektórych surowców oraz towarów.

### 1.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Polityka inwestycyjna prowadzona w Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2015 roku ukierunkowana była na:

- poprawę jakości wyrobów,
- wzrost wydajności pracy,
- wzrost zdolności produkcyjnych,
- usprawnienie procesów magazynowania,
- optymalizację kosztów wytwarzania.

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2015 roku wyniosła 16 778 tys. PLN i była niższa od ubiegłego roku o 1 740 tys. PLN.

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

### Inwestycje kapitałowe

W 2015 roku FFiL Śnieżka SA nabyła 100 akcji w spółce Grupa Polskie Składy Budowlane SA za kwotę 300 tys. PLN.

### 1.4 Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową Śnieżka

W 2015 roku w Grupie Kapitałowej Śnieżka nie dokonano zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową.

### 1.5 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Tabela 2. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki dominującej (dane w tys. PLN)

	Wynagrodzenia i nagrody		Dochody osiągnięte w spółkach zależnych	
	2015 rok	2014 rok	2015 rok	2014 rok
Mikrut Piotr	601.0	545.4	0.0	0.0
Waśko Witold	610.7	520.1	81.2	67.7
Wróbel-Lipa Joanna	567.5	408.6	81.2	61.8
<b>Razem</b>	<b>1 779.2</b>	<b>1 474.2</b>	<b>162.4</b>	<b>129.5</b>

Tabela 3. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej (dane w tys. PLN)

	Wynagrodzenia i nagrody		Dochody osiągnięte w spółkach zależnych	
	2015 rok	2014 rok	2015 rok	2014 rok
Cymbor Stanisław	333.3	432.5	0.0	0.0
Łapiński Zbigniew	141.8	192.2	0.0	0.0
Mikrut Stanisław	333.3	432.5	0.0	0.0
Orłowski Dariusz	141.8	192.2	0.0	0.0
Pater Anna	0.0	81.2	0.0	0.0
Pater Jerzy	333.3	432.5	0.0	0.0
<b>Razem</b>	<b>1 283.5</b>	<b>1 763.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2015 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**

Grupa Kapitałowa Śnieżka nie zawiera z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensaty 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 Spółki dominującej. 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 2015 roku**

**Osoby zarządzające**

Piotr Mikrut – 1 254 166 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 254 166 PLN.

Witold Waško – 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 Program akcji pracowniczych**

W Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2015 roku nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

### **1.9 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**

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) i Krajowy Standard Rachunkowości nr 9 oraz wewnętrzne procedury dotyczące sporządzania okresowych sprawozdań przekazywanych na GPW.

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało sporządzone zgodnie z MSSF przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Śnieżka w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **1.10 Zmiana wysokości kapitału zakładowego**

W 2015 roku nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego emitenta.

### **1.11 Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu**

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

## **2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej**

### **2.1 Strategiczne cele Grupy Kapitałowej**

Strategiczne cele Grupy Kapitałowej Śnieżka skupione są na rozszerzaniu działalności na kolejne rynki europejskie i pozaeuropejskie, przy jednoczesnym utrzymaniu wiodącej pozycji na rynkach wschodnich. Grupa zamierza realizować ten cel poprzez koncentrację na wybranych krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Zachodniej oraz na budowaniu w nich pozycji lidera. Ocena wymienionych rynków jako perspektywicznych jest dla Grupy podstawą do budowania długoterminowej strategii obecności we wskazanych regionach. Strategia Grupy Kapitałowej Śnieżka zakłada realizację powyższych celów przy uwzględnieniu następujących założeń:

- utrzymanie wizerunku atrakcyjnego i wiarygodnego partnera zarówno wśród dostawców jak i odbiorców Grupy,
- konkurowanie innowacyjnością i elastycznością, rozumiane m.in. jako rozwój R&D, budowanie przewag jakościowych oraz wysoką otwartość na zmiany,
- konkurowanie przez kompetencje – stawianie na rozwój pracowników oraz budowanie wysokiej wartości kapitału ludzkiego.

Grupa zamierza zwiększać swój potencjał poprzez zdobywanie nowych rynków zbytu oraz dalszy rozwój oferty marek: Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo-Tech, Beston, Proximal. W ramach realizowanej strategii rozwoju Grupa jest zainteresowana zarówno rozwojem organicznym, jak i wzrostem poprzez przeprowadzenie inwestycji kapitałowych. Zarząd

jednostki dominującej jako cele wyznaczył sobie budowanie trwałych relacji zarówno z partnerami handlowymi, pracownikami, akcjonariuszami, jak i konsumentami. Grupa nadal będzie wspierać partnerów handlowych, dystrybutorów i detalistów w zakresie informacji, marketingu i szkoleń, co ma budować wartość własnej firmy.

Harmonijny rozwój, zgodny z przyjętą strategią, ma pozwolić Grupie Kapitałowej na osiągnięcie wiodącej pozycji na kluczowych rynkach.

## 2.2 Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

Tabela 4. Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2015	Rentowność	2014	Rentowność	Zmiana do 2014
Przychody ze sprzedaży	550 131		545 972		4 159
Koszt własny sprzedaży	340 192		343 558		(3 366)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>209 939</b>	<b>38%</b>	<b>202 414</b>	<b>37%</b>	<b>7 525</b>
Koszty sprzedaży	84 130		82 782		1 348
Koszty ogólnego zarządu	59 410		57 853		1 557
Pozostałe przychody operacyjne	1 673		1 582		91
Pozostałe koszty operacyjne	2 881		4 836		(1 955)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>65 191</b>	<b>12%</b>	<b>58 525</b>	<b>11%</b>	<b>6 666</b>
Przychody finansowe	526		1 053		(527)
Koszty finansowe	9 336		11 935		(2 599)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	220		224		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>56 601</b>	<b>10%</b>	<b>47 867</b>	<b>9%</b>	<b>8 734</b>
Podatek dochodowy	8 052		6 670		1 382
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>48 549</b>		<b>41 197</b>		<b>7 352</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>48 549</b>	<b>9%</b>	<b>41 197</b>	<b>8%</b>	<b>7 352</b>
<b>EBITDA (EBIT + amortyzacja)</b>	<b>83 296</b>		<b>76 379</b>		<b>6 917</b>

Przychody Grupy Kapitałowej w roku 2015 osiągnęły wartość 550 131 tys. PLN, co daje 101-procentową dynamikę (r/r). Na przychody ze sprzedaży składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży wyrobów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2015 roku 91% i w rezultacie dynamika sprzedaży samych wyrobów wyniosła 101%. Pozostała część przychodów (9%) pochodzi ze sprzedaży towarów, materiałów i usług.

W strukturze sprzedaży dominuje sprzedaż krajowa, z 77-procentowym udziałem, natomiast eksport stanowi 23%.

W roku 2015 największą grupą w sprzedaży wyrobów w ujęciu wartościowym były produkty dekoracyjne, których udział w sprzedaży wyniósł 85%. Kolejną grupą były wyroby chemii budowlanej z 14% udziałem, natomiast udział wyrobów przemysłowych stanowi 1%.

Wartość sprzedanych wyrobów dekoracyjnych wyniosła w 2015 roku 423 788 tys. PLN i była wyższa o 4% od roku poprzedniego. Wartość sprzedaży wyrobów chemii budowlanej osiągnęła poziom 68 276 tys. PLN i jest to 9-procentowy spadek w porównaniu do roku poprzedniego, natomiast sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła 7 980 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie o 17% (r/r). Sprzedaż towarów wyniosła 40 148 tys. PLN i zmniejszyła się w porównaniu do poprzedniego roku o 6%. Sprzedaż materiałów osiągnęła wartość 5 880 tys. PLN, co stanowi 6-procentowy spadek w stosunku do roku poprzedniego, natomiast pozostała sprzedaż (usługi) wyniosła 4 059 tys. PLN i była na poziomie roku ubiegłego.

W ujęciu ilościowym sprzedaży wyrobów zanotowano 5-procentowe zmniejszenie w stosunku do roku ubiegłego.

Porównanie wielkości sprzedaży wyrobów w roku 2015 w ujęciu ilościowym z wielkością sprzedaży w roku 2014 w poszczególnych grupach przedstawia się następująco: sprzedaż

## Grupa Kapitałowa Śnieżka

wyrobów dekoracyjnych osiągnęła poziom 68 mln litrów i była większa o 2% od roku poprzedniego; sprzedaż wyrobów chemii budowlanej wyniosła 62 mln l/kg, co oznacza 11-procentowe zmniejszenie (r/r); sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła 1 mln l/kg i była niższa o 21% od roku 2014.

Sprzedaż towarów, materiałów i usług w ujęciu ilościowym nie jest podawana z uwagi na różnorodność stosowanych jednostek miar (tony, litry, szt.) i nie stanowi ona głównego przedmiotu działania emitenta.

Zysk operacyjny w 2015 roku wzrósł (r/r) o 11%. Wpływ na taki poziom dynamiki zysku operacyjnego miał fakt zrealizowania wyższej dynamiki wzrostu sprzedaży od dynamiki kosztów własnych sprzedaży.

Grupa Kapitałowa zrealizowała w 2015 roku wyższy o 7 352 tys. PLN zysk netto w porównaniu z rokiem 2014. Rentowność netto wyniosła 9% i jest wyższa o 1 punkt procentowy w porównaniu do poprzedniego okresu.

W 2016 roku Grupa zamierza nadal zwiększać rentowność ze sprzedaży i aktywnie reagować na ewentualne zagrożenia dotyczące realizacji planów.

**Tabela 5. Wskaźniki finansowania**

Wyszczególnienie	2015	2014
Stopa zadłużenia	36%	38%
Trwałość struktury finansowania	66%	65%

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

Zmniejszenie stanu kredytów wpłynęło na zmniejszenie o 2% stopy zadłużenia. Zwiększeniu o 1% uległa natomiast trwałość struktury finansowania, głównie z powodu zmniejszenia zobowiązań długoterminowych w strukturze źródeł finansowania.

**Tabela 6. Wskaźniki rentowności**

Wyszczególnienie	2015	2014
Rentowność EBITDA	15%	14%
Rentowność na działalności operacyjnej	12%	11%
Rentowności netto	9%	8%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	23%	21%
Rentowność zaangażowanego kapitału ROCE	31%	28%
Rentowność aktywów (kapitału)(ROA)	15%	13%

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

Wszystkie wskaźniki rentowności są na poziomie wyższym w porównaniu do roku poprzedniego.

Wskaźnik szybki płynności za 2015 rok pozostał na takim samym poziomie jak rok wcześniej, natomiast bieżący wskaźnik płynności jest o 8% wyższy od roku ubiegłego.

**Tabela 7. Wskaźniki płynności**

Wyszczególnienie	2015	2014
Wsk. bieżący płynności finansowej	1.4	1.3
Wsk. szybki płynności finansowej	0.8	0.8

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

W chwili obecnej Grupa posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Działalność Grupy Kapitałowej charakteryzują również następujące wskaźniki:

Tabela 8. Wskaźniki rynku kapitałowego

Wyszczególnienie	2015	2014
Cena akcji na koniec okresu	55.0	38.2
Wartość rynkowa Spółki *	693 977 790	481 872 942
P/E	14.3	11.7
P/BV	3.3	2.3

\* ilość akcji - na koniec 2014 r.- 12.617.778 akcji ,ilość akcji na koniec 2015 r.-12.617.778 akcji.

Tabela 9. Przepływy finansowe

Wyszczególnienie	2015	2014	zmiana
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	78 738	62 636	16 102
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(15 663)	(18 145)	2 482
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(64 572)	(54 849)	(9 723)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>(1 497)</b>	<b>(10 358)</b>	<b>8 861</b>

Analiza przepływów pieniężnych wskazuje na generowanie przez Grupę Kapitałową dodatnich strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej. Środki pieniężne wykorzystywane w działalności inwestycyjnej obejmowały głównie wydatki netto na nabycie środków trwałych i aktywów niematerialnych.

Wydatki środków pieniężnych w działalności finansowej w znacznej mierze zostały przeznaczone na spłatę kredytów oraz wypłatę dywidendy i świadczeń założycielskich. Wpływy obejmowały natomiast zaciągnięcie kredytów. W rezultacie powyższych zdarzeń zanotowano zmniejszenie stanu środków pieniężnych w 2015 roku o 1 497 tys. PLN.

## 2.3 Sytuacja majątkowa i finansowa

### Sytuacja majątkowa

Tabela 10. Aktywa trwale i obrotowe w (tys. PLN)

Aktywa	2015	Struktura	2014	Struktura	Bilans zmian do 2014
<b>Aktywa trwale</b>	<b>168 055</b>	<b>52%</b>	<b>175 252</b>	<b>53%</b>	<b>(7 197)</b>
Aktywa niematerialne	1 489	0%	1 617	0%	(128)
Rzeczowe aktywa trwale	147 559	46%	153 306	46%	(5 747)
Nieruchomości inwestycyjne długoterminowe	11 569	4%	11 821	4%	(252)
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	2 164	1%	1 845	1%	319
Należności długoterminowe	1 325	0%	2 516	1%	(1 191)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 949	1%	4 147	1%	(198)
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>155 216</b>	<b>48%</b>	<b>156 852</b>	<b>47%</b>	<b>(1 636)</b>
Zapasy	71 971	22%	66 576	20%	5 395
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	64 063	20%	67 936	20%	(3 873)
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 061	0%	1 910	1%	(849)
Pozostałe należności krótkoterminowe	5 912	2%	6 267	2%	(355)
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 152	0%	739	0%	413
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 057	3%	13 424	4%	(2 367)
<b>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>753</b>	<b>0%</b>	<b>(753)</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>323 271</b>	<b>100%</b>	<b>332 857</b>	<b>100%</b>	<b>(9 586)</b>



Aktywa trwałe zmniejszyły się w porównaniu do ubiegłego roku o 4%. Poziom zapasów na koniec 2015 roku w Grupie Kapitałowej wynika z bieżących potrzeb Grupy, oraz zapotrzebowania rynku. Zmniejszył się o 7% poziom należności krótkoterminowych (r/r), jest to spowodowane głównie 6-procentowym zmniejszeniem poziomu stanu należności z tytułu dostaw i usług. W efekcie powyższych zdarzeń wskaźniki efektywności wykorzystania majątku są na wyższym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego.

Tabela 11. Wskaźniki rotacji obrotu

Wyszczególnienie	2015	2014
wskaźnik globalnego obrotu aktywami	1.7	1.6
wskaźnik rotacji aktywów trwałych	3.3	3.1
wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	3.5	3.5
wskaźnik rotacji aktywów płynnych	6.7	6.1

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

### Źródła pokrycia majątku

W 2015 roku kapitał własny stanowił istotne źródło finansowania aktywów i jego udział w sumie bilansowej wyniósł w Grupie 64%. W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa korzystała również z dodatkowego finansowania, jakim były kredyty bankowe. W tym zakresie nastąpiło zmniejszenie o 25% w porównaniu do 2014 roku.

Tabela 12. Źródła finansowania aktywów (tys. PLN)

Zobowiązania i kapitały	2015	Struktura	2014	Struktura	Bilans zmian do 2014
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>204 118</b>	<b>63%</b>	<b>202 511</b>	<b>61%</b>	<b>1 607</b>
Kapitał podstawowy	12 618	4%	12 618	4%	-
Kapitał zapasowy	117 927	36%	123 901	37%	(5 974)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(35 874)	-11%	(26 486)	-8%	(9 388)
Pozostałe kapitały rezerwowe	85	0%	85	0%	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	36	0%	36	0%	-
Niepodzielony wynik finansowy	109 326	34%	92 357	28%	16 969
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>3 957</b>	<b>1%</b>	<b>4 898</b>	<b>1%</b>	<b>(941)</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>208 075</b>	<b>64%</b>	<b>207 409</b>	<b>62%</b>	<b>666</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>115 196</b>	<b>36%</b>	<b>125 448</b>	<b>38%</b>	<b>(10 252)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 561</b>	<b>2%</b>	<b>8 160</b>	<b>2%</b>	<b>(2 599)</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	1 338	0%	4 004	1%	(2 666)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 887	1%	2 570	1%	317
Rezerwy	1 336	0%	1 586	0%	(250)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>109 635</b>	<b>34%</b>	<b>117 288</b>	<b>35%</b>	<b>(7 653)</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	55 559	17%	71 824	22%	(16 265)
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	0%	126	0%	(126)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	43 074	13%	34 736	10%	8 338
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 145	1%	2 676	1%	(531)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 485	2%	6 789	2%	696
Rezerwy krótkoterminowe	842	0%	713	0%	129
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>530</b>	<b>0%</b>	<b>424</b>	<b>0%</b>	<b>106</b>
<b>Zobowiązania i kapitały razem</b>	<b>323 271</b>	<b>100%</b>	<b>332 857</b>	<b>100%</b>	<b>(9 586)</b>

Istotne zmiany dotyczyły następujących pozycji kapitałów i zobowiązań:

Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku wzrósł o 666 tys. PLN w stosunku do wielkości kapitału własnego na koniec roku poprzedniego. Głównym czynnikiem, który wpłynął na wzrost kapitału własnego był osiągnięty wynik netto, natomiast wypłata

dywidendy i świadectw założycielskich, oraz ujemne różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych, wpłynęły na zmniejszenie kapitału własnego.

Zmniejszenie wartości zobowiązań o 8% wynika ze zmniejszenia zobowiązań z tytułu kredytów (długo i krótkoterminowych) i wzrostu kredytowania u dostawców.

### **Przewidywana sytuacja finansowa**

Plan finansowy Grupy Kapitałowej na 2016 rok zakłada wzrost poziomu sumy bilansowej. W 2016 roku Grupa Kapitałowa zamierza realizować strategię finansowania polegającą na finansowaniu aktywów trwałych kapitałem własnym, zaś aktywa obrotowe finansowane będą zobowiązaniami wobec dostawców oraz długiem odsetkowym.

Grupa 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. Grupa Kapitałowa nie przewiduje w 2016 roku wystąpienia problemów ze sfinansowaniem zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Posiadane środki własne Grupy oraz podpisane umowy z bankami, pozwalają na bezpieczne sfinansowanie realizacji przewidzianych na 2016 rok zamierzeń inwestycyjnych. Planowane inwestycje w Grupie na 2016 rok wynoszą 30 269 tys. PLN

## **2.4 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Śnieżka**

### **Sytuacja makroekonomiczna**

Istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Śnieżka ma sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz na rynkach, na których operują poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy. Szacunkowe dane GUS wskazują, że w 2015 roku PKB Polski wzrósł o 3,6% (r/r). Jako główny czynnik rozwoju polskiej gospodarki wskazuje się popyt krajowy, za którego wzrost odpowiadały głównie konsumpcja i inwestycje. Istotne znaczenie dla działalności Spółki mają również trendy występujące w budownictwie.

Według danych GUS, w 2015 roku oddano do użytku ponad 147 tys. mieszkań, co stanowi wartość o 3,2% wyższą od roku 2014. Najwięcej mieszkań (54%) z ogólnej liczby stanowią inwestycje indywidualne. W tej grupie, w porównaniu z rokiem 2014, odnotowano wzrost liczby mieszkań (o 15,4%), na budowę których wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia (wobec spadku przed rokiem o 2,7%). W roku 2015 wzrost odnotował także sektor inwestycji deweloperskich – w analizowanym okresie deweloperzy oddali do użytkowania o 5,4% mieszkań więcej niż w roku 2014. Dobrą prognozą jest także ilość pozwoleń na budowę uzyskanych przez podmioty deweloperskie – ta wartość wzrosła o 25% w porównaniu do roku 2014.

Na zadowalające wyniki sektora budowlanego w Polsce wpływ miały między innymi warunki meteorologiczne – sprzyjająca pogoda w sezonie letnim oraz lekka zima były czynnikami wspierającymi postęp inwestycji.

W 2015 roku ceny surowców używanych do produkcji farb i lakierów utrzymywały się na stałym poziomie, niektóre z nich uległy nawet obniżeniu. Również kurs EUR, w którym Spółka wiodąca realizuje większość zakupów surowcowych pozostawał w roku 2015 na stabilnym poziomie.

Perspektywa makroekonomiczna daje podstawę do przyjęcia pozytywnych prognoz dla rozwoju polskiej gospodarki na kolejne lata. Jak wskazują analitycy, konsumpcja w Polsce w 2016 roku może zostać dodatkowo wsparta przez program „500 plus”. Uwzględnienie

widocznego już ożywienia na rynku budowlanym oraz pozostałych wskazanych czynników, pozwala przewidywać dalsze zwiększanie się liczby inwestycji i remontów, a co za tym idzie wzrost popytu na materiały budowlane.

Ukraina zakończyła rok 2015 z niekorzystnymi wynikami gospodarczymi. W analizowanym okresie kryzys na ukraińskim rynku, będący między innymi konsekwencją konfliktu z Rosją, nadal się pogłębiał. Wyrazem nastrojów gospodarczych i trudnej sytuacji ukraińskiej gospodarki był spadek PKB, który wyniósł 11% w stosunku do roku wcześniejszego, jak również wciąż postępująca inflacja.

Wzrost cen oraz spadająca wraz z dewaluacją ukraińskiej waluty siła nabywcza ludności (realne dochody spadły o 35%) bezpośrednio przełożyły się na obniżenie konsumpcji towarów i usług. W roku 2015 na Ukrainie nastąpił także spadek produkcji przemysłowej (o 13,4%), a o 14,9% w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyła się wartość inwestycji budowlanych. Wskazane czynniki gospodarczo-społeczne w oczywisty sposób przełożyły się na zmniejszanie konsumpcji farb. Pomimo trudności z jakimi borykała się ukraińska gospodarka w roku 2015, ocenia się, że w długofalowej perspektywie, dzięki podjętym już reformom i uspokojeniu sytuacji politycznej, warunki gospodarcze na tym rynku powinny ulec poprawie.

Sytuację gospodarczą Białorusi można określić jako niestabilną i trudną. Według danych rządowych wskaźnik PKB za rok 2015 osiągnął wartość niższą o 3,9%, co oznacza, że kraj ten po raz pierwszy od wielu lat odnotował recesję w skali roku. Trudną sytuację pogłębiają koszty obsługi oraz konieczność spłaty długu zagranicznego, a także utrzymujący się spadek wartości białoruskiej waluty, a wraz z nim spadek siły nabywczej konsumentów.

Znacząco spadła także produkcja przemysłowa (licząc do listopada 2015 było to 40% (r/r)), co było m.in. echem recesji na rynku rosyjskim, od którego mocno uzależniona jest białoruska gospodarka. Pomimo trudności gospodarczych, w opinii części ekonomistów, dzięki planowanemu wprowadzeniu reform, w średniookresowej perspektywie białoruską gospodarkę uda się wyprowadzić z obecnego stanu głębokiej depresji.

Rosyjski urząd statystyczny szacuje zeszłoroczny spadek PKB na 3,3 procent. Gospodarka Rosji cierpi z powodu spadających cen ropy i zachodnich sankcji nałożonych na Moskwę za jej rolę w konflikcie na Ukrainie. Wyrazem trudności jest także poziom inflacji szacowany na 9,8%. Dodatkowym problemem rosyjskiej gospodarki jest drastyczny spadek kursu rubla, który w ogromnym stopniu zmniejszył siłę nabywczą Rosjan i obniżył ich standard życia.

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

Według szacunków Grupy Kapitałowej Śnieżka rynek farb i lakierów w Polsce zanotował w 2015 roku wzrost w ujęciu ilościowym. W ocenie Zarządu Spółki dominującej, pomimo bardzo silnej konkurencji, polski rynek ciągle daje możliwości rozwoju.

Odnotowany w 2015 roku spadek wartości rynku farb i lakierów na Ukrainie jest wynikiem trudności, z jakimi boryka się ten kraj w ostatnich latach. Wśród tych trudności wskazać należy w pierwszej kolejności na kryzys ekonomiczno-polityczny i wynikające z niego osłabianie ukraińskiej waluty. Konsekwencją tego jest utrzymujące się zubożenie społeczeństwa i obniżenie popytu na farby i lakiery. Wielu producentów coraz częściej zagospodarowuje niższe segmenty rynku, produkując wyroby ekonomiczne, o niższej jakości i w niższych cenach.

Podobnie jak w przypadku Ukrainy, białoruski rynek farb zanotował spadek, co było między innymi wynikiem osłabienia się kursu rubla białoruskiego. Tu również niepewna sytuacja gospodarcza – implikowana także przez silne uzależnienie miejscowej gospodarki od Rosji – wpływa niekorzystnie na zmiany w zakresie decyzji zakupowych konsumentów. W sektorze farb i lakierów trend ten przejawia się w coraz większym udziale tanich wyrobów w ofercie poszczególnych producentów.

Pomimo trudności gospodarczych występujących na rynkach Europy Wschodniej, w długofalowej perspektywie Grupa Kapitałowa nadal ocenia te obszary jako perspektywiczne. Wynika to m.in. z wciąż znacząco niższego zużycia farb na jednego mieszkańca, w porównaniu do szacunków dla rynków zachodnich. W ocenie Grupy utrzymująca się niestabilność gospodarcza krajów Europy Wschodniej i dostrzegalny tam w ostatnim czasie spadek siły nabywczej pieniądza są podstawą do przewidywania, że w ciągu najbliższych 2-3 lat konieczne będzie zmierzenie się na tych rynkach z wieloma trudnościami.

W związku z tym Grupa Kapitałowa Śnieżka podjęła kroki prowadzące do rozszerzania dystrybucji jej wyrobów na nowe, bezpieczniejsze pod względem narzędzi wymiany handlowej i stabilności instrumentów finansowych, rynki.

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

### **Rozwój oferty produktowej**

Biorąc pod uwagę zmieniającą się sytuację na rynku i oczekiwania konsumentów Grupa Kapitałowa Śnieżka nieustannie rozwija swoją ofertę produktową. W raportowanym okresie Spółka dominująca wprowadziła do sprzedaży kilka nowych produktów. Rozszerzono ofertę farb Magnat Ceramic, powiększając dostępną paletę gotowych kolorów o 11 nowych barw. Kolejnym produktem, który pojawił się w sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku, była antyrefleksyjna farba Magnat Ultra Matt. Jest ona dedykowana do malowania sufitów, a jej wyjątkowe właściwości zapewniają jednolity wygląd wymalowanej powierzchni, niezależnie od kąta padania światła. W raportowanym okresie przeprowadzono również proces certyfikacji wyrobów pod marką Foveo-Tech, które uzyskały Europejską Ocenę Techniczną (ETA), potwierdzającą właściwości użytkowe oraz najwyższą jakość produktów. Jako uzupełnienie podstawowej oferty marki Foveo-Tech, wprowadzono do sprzedaży preparat grzybobójczy RG-10, który służy do usuwania z fasad grzybów i glonów. W raportowanym okresie spółka Śnieżka - Ukraina wprowadziła do swojej oferty nowe farby wewnętrzne, m.in. Śnieżka Max Latex, Śnieżka Energy, Śnieżka Design Lux 3, przeznaczone do barwienia w systemie kolorowania. Odpowiadając na potrzeby konsumentów białoruskich, w sprzedaży pojawiły się nowe białe emulsje, m.in. Śnieżka White Effect oraz debiutująca na tym rynku marka Ottofarbe.

Grupa na bieżąco analizuje swoją ofertę produktową, czego wynikiem są wdrażane sukcesywnie zmiany w recepturach, jak i w dostępnych wariantach kolorystycznych wyrobów już istniejących.

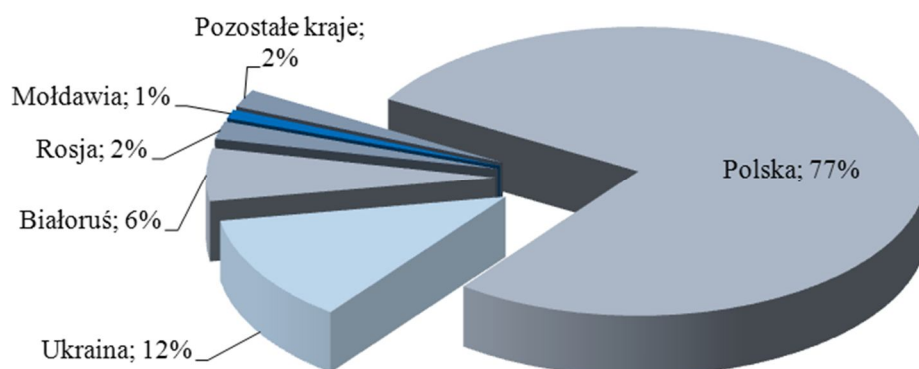
### **Działania marketingowe**

W roku 2015 roku Spółka dominująca prowadziła kilka kampanii reklamowych wspierających główne marki z jej oferty. Z początkiem kwietnia wystartowała komunikacja marki Śnieżka Satynowa, będąca kontynuacją działań z roku 2014, podkreślających wyjątkową odporność farby na szorowanie i możliwość usuwania zabrudzeń.

W raportowanym okresie rozpoczęły się także akcje marketingowe wspierające sprzedaż marek Vidaron i Magnat. W przypadku obu marek wyprodukowano nowe spoty reklamowe. Komunikacja impregnatu do ochrony i dekoracji drewna Vidaron wykorzystywała charakterystyczną postać sprzedawcy, znaną z wcześniejszych kreacji. Dwa przygotowane w 2015 roku spoty reklamowe prezentowały wyjątkowe właściwości preparatu Vidaron i zwracają uwagę na oferowaną sześcioletnią gwarancję, która jest potwierdzeniem najwyższej jakości. Pod hasłem „Inspiruje kolorami, imponuje plamoodpornością”, także w kwietniu, ruszyła tegoroczna kampania reklamowa ceramicznych farb Magnat. Twarzą kampanii promującej perfekcyjność i gwarantowaną plamoodporność farb Magnat został znany polski kucharz i restaurator. Spoty reklamowe marek Śnieżka Satynowa, Vidaron i Magnat emitowane były w czasie największej oglądalności, w najpopularniejszych stacjach telewizyjnych. Uzupełnienie tych działań stanowiła komunikacja w prasie, Internecie oraz punktach sprzedaży detalicznej. Prowadzono także działania wspierające marki Śnieżka Acryl-Putz oraz Foveo-Tech, głównie poprzez reklamę prasową oraz działania on-line. Wspomniane aktywności Spółka dominująca prowadziła na rynku polskim. W przypadku pozostałych rynków skupiono się na komunikacji w miejscu sprzedaży oraz aktywności reklamowej w Internecie.

## 2.6 Rynki zbytu

**Struktura przychodów w Grupie Kapitałowej Śnieżka  
za rok 2015 wg krajów**



Wiodącym rynkiem sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka jest rynek polski z 77% udziałem (wzrost rok do roku o 5 p.p.). Kolejnymi kluczowymi krajami, w których operują spółki wchodzące w skład Grupy są Ukraina oraz Białoruś. W przypadku Ukrainy nastąpiło zmniejszenie się jej udziału w strukturze sprzedaży, z 14% w roku 2014, do 12% w roku 2015, co jest efektem panującej tam niekorzystnej sytuacji polityczno-gospodarczej.

Rynek białoruski zanotował w 2015 roku 6-procentowy udział w sprzedaży Grupy, co oznacza zmniejszenie o 3 p.p. rok do roku. Udział pozostałych krajów (w tym Rosji i Mołdawii) stanowi 5% sprzedaży całej Grupy.

Na krajowym rynku farb i lakierów Spółka dominująca pozostaje jednym z jego liderów, a głównymi konkurentami są PPG Deco Polska Sp. z o.o., Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o. oraz Tikkurila Polska S.A. Sprzedaż wyrobów Grupy odbywa się wszystkimi kanałami dystrybucji, głównie poprzez hurtownie, sklepy detaliczne i markety budowlane. Przychody Grupy na rynku polskim za 2015 wyniosły 425 244 tys. PLN i jest to o 31 512 tys. PLN więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Pozycja produktów Grupy Śnieżka na rynku ukraińskim jest nadal silna, jednak należy odnotować tu utrzymywanie się niekorzystnych tendencji w zakresie popytu na farby i lakiery. Oprócz zmniejszenia się zapotrzebowania na produkty do malowania, zauważyć można silną presję na cenę i wzrost udziału segmentu produktów budżetowych. Aby sprostać zapotrzebowaniu rynku, Grupa przystosowała swoją ofertę do zapotrzebowania każdej grupy konsumentów, wprowadzając do sprzedaży nowe produkty. Wyroby Grupy dostępne są na terenie całej Ukrainy, jednak zdecydowana większość przychodów realizowana jest w zachodniej i centralnej jej części. Dystrybucja produktów odbywa się głównie z wykorzystaniem tradycyjnego kanału (hurtownie, punkty sprzedaży detalicznej) oraz w sieci marketów budowlanych, takich jak Epicentr i Nowa Linia (podmioty ukraińskie) oraz Leroy Merlin i Praktiker (podmioty zagraniczne). Sprzedaż Grupy w 2015 roku na rynek ukraiński wyniosła 64 215 tys. PLN, podczas gdy rok temu było to 74 765 tys. PLN.

Grupa Kapitałowa Śnieżka jest jednym ze znaczących producentów farb i lakierów na rynku białoruskim, z silną pozycją w segmencie szpachli. Na rynku tym jej produkty konkurują tak z producentami międzynarodowymi, jak i lokalnymi, także z markami rosyjskimi, które dzięki swobodnemu przepływowi towarów w ramach Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (w tym Rosja, Białoruś i Kazachstan) stają się coraz bardziej konkurencyjne. Sprzedaż produktów Grupy na rynku białoruskim odbywa się głównie poprzez kanał tradycyjny. Wyroby Śnieżki obecne są także w lokalnych sieciach marketów budowlanych. Sprzedaż Grupy na rynek białoruski wyniosła w 2015 roku 33 944 tys. PLN i jest to o 13 569 tys. PLN mniej niż w roku poprzednim.

Grupa prowadzi także sprzedaż na terytorium Federacji Rosyjskiej, głównie w regionach kaliningradzkim i moskiewskim oraz w Rosji Południowej. Na omawianym rynku konkuruje ona m.in. z firmami: Tikkurila, Caparol, AkzoNobel, Lakra, Empils, Jarosławskie Kraski, Ruskije Kraski, VGT, Ptimist, Knauf, Prestiż. W 2015 roku sprzedaż Grupy na rynek rosyjski wyniosła 9 159 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie przychodów o 3 009 tys. PLN.

Grupa eksportuje także swoje produkty do Mołdawii (sprzedaż w 2015 roku: 8 253 tys. PLN), gdzie odnotowano także zmniejszenie sprzedaży o 1 871 tys. PLN. Największym graczem na tym rynku jest firma Supraten, poza tym wyroby Grupy konkurują z produktami firm rumuńskich. Rynki pozostałe, obejmujące Węgry, Rumunię, Słowację i inne, odnotowały wzrost o 1 646 tys. PLN (łącznie sprzedaż 9 316 tys. PLN) w stosunku do wielkości sprzedaży w roku poprzednim.

Z wszystkimi dystrybutorami poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej Śnieżka posiadają podpisane umowy określające warunki współpracy handlowej. Równocześnie Grupa prowadzi działania zmierzające do rozpoczęcia dystrybucji na nowych dla siebie rynkach

## **2.7 Źródła zaopatrzenia**

Grupa Kapitałowa Śnieżka w ramach prowadzonej przez siebie działalności wykorzystuje wiele surowców i materiałów technicznych, które są niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania. Grupa korzysta z szeregu źródeł zaopatrzenia, współpracując z podmiotami zarówno polskimi, jak i zagranicznymi. Z wszystkimi kluczowymi dostawcami Grupa 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. Grupa 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 2015 pod kątem zaopatrzenia w komponenty

i materiały techniczne, należy wskazać na stabilną sytuację, zarówno w zakresie dostępności, jak i ich cen.

## **2.8 Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy**

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

## **2.9 Informacja o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych na zasadach innych niż rynkowe**

Grupa Kapitałowa Śnieżka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na zasadach innych niż rynkowe.

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

W 2015 roku Spółka dominująca zawarła następujące aneksy/umowy kredytowe:

- Aneksy do umów kredytowych z bankiem DNB Bank Polska S.A., podpisane w dniu 23 stycznia 2015 roku umożliwiają korzystanie z kredytu w wysokości do 9 000 tys. PLN oraz do 4 000 tys. USD do dnia 28 stycznia 2016 roku,
- w dniu 20 lutego 2015 roku aneks do umowy kredytowej z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Aneks opatrzony datą 20 lutego 2015 roku umożliwia korzystanie z kredytu w wysokości do 30 000 tys. PLN do dnia 17 lutego 2017 roku,
- w dniu 26 marca 2015 roku aneks do umowy z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym wydłużający termin wykorzystania kredytu w wysokości 500 tys. PLN do dnia 25 marca 2016 roku,
- aneks do Umowy Wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 27 kwietnia 2009 roku. Aneks opatrzony datą 29 czerwca 2015 roku wydłuża termin wykorzystania kredytu do dnia 29 czerwca 2016 roku, kwota kredytu pozostała niezmieniona, tj. w wysokości 20 000 tys. PLN,
- w dniu 30 kwietnia 2015 roku aneksy do umowy kredytowej z DNB Bank Polska S.A. zmieniające walutę kredytu z USD na PLN i umożliwiające korzystanie z kredytu w wysokości do 24 000 tys. PLN do dnia 28 stycznia 2016 roku,
- aneks do umowy kredytowej z bankiem Pekao S.A. Aneks opatrzony datą 15 grudnia 2015 roku umożliwia korzystanie z kredytu w wysokości do 30 000 tys. PLN do dnia 18 grudnia 2016 roku,
- w dniu 28 grudnia 2015 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 20 000 tys. PLN do dnia 27 grudnia 2016 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 28 grudnia 2015 roku wydłuża termin wykorzystania kredytu do dnia 27 grudnia 2016 roku, kwota dostępnego limitu kredytowego to 20 000 tys. PLN

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 S.A, DNB Bank Polska S.A, Bank Handlowy w Warszawie S.A i Pekao S.A.

Odsetki kredytowe obliczane są wg stawki WIBOR plus marża banku. Koszty obsługi kredytów i pożyczek w 2015 roku obciążyły wynik finansowy na kwotę 3 043 tys. PLN.

Na zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2015 roku składa się również kredyt walutowy Śnieżki - Ukraina Spółka z o.o. w Jaworowie na kwotę 18 200 tys. UAH, która korzysta z usług Kredobanku o/Jaworów.

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

W 2015 roku jednostka dominująca nie udzielała poręczeń innym firmom.

#### **2.12 Zarządzanie zasobami finansowymi**

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Śnieżka polega na korzystaniu zarówno z kapitału własnego, wypracowanego w toku działalności operacyjnej, jak i z kapitału obcego, w tym z kredytów bankowych. Grupa 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 2016 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej.

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

W 2015 roku Spółka dominująca 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**

Grupa Kapitałowa Śnieżka nie publikowała prognoz wyników za 2015 rok.

#### **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 w 2015 roku kursu USD do PLN, w wyniku czego Spółka dominująca zrealizowała ujemne różnice kursowe z tytułu posiadanego kredytu walutowego w wysokości 4,5 mln PLN.

Kolejnym nietypowym czynnikiem była silna dewaluacja rubla białoruskiego, która skutkowała w 2015 roku dodatkowymi kosztami finansowymi w wysokości 1 294 tys. PLN, oraz dewaluacja hrywny ukraińskiej, która spowodowała dodatkowe koszty w wysokości 148 tys. PLN w tym samym okresie.



### **3 Pozostałe informacje**

#### **3.1 Czynniki ryzyka i zagrożeń**

##### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną rynków Grupy Kapitałowej**

W działalności Grupy Kapitałowej ważną rolę odgrywa ryzyko makroekonomiczne, związane z sytuacją w Polsce, a także na pozostałych rynkach, na których operują poszczególne spółki Grupy. Głównymi składowymi tego ryzyka w Polsce są ceny surowców na rynkach oraz kurs złotego w relacji do euro. Dla rozwoju rynku materiałów budowlanych duże znaczenie ma liczba nowych mieszkań i pozwoleń na budowę, ponieważ zwiększa popyt na takie wyroby, w tym farby, a także powoduje większą aktywność inwestorów, ruch na rynku wtórnym nieruchomości i związaną z tym częstotliwość remontów. Potencjalne ograniczenia popytu mogą powodować trudności w uzyskaniu kredytów hipotecznych i konsumenckich, a także spadek siły nabywczej i zubożenie społeczeństwa.

Ryzyko rynku ukraińskiego również jest związane z możliwym ograniczeniem popytu na farby i lakiery i wzrostem cen surowców, a także kondycją sektora budownictwa. Ważną rolę odgrywa także możliwość dalszej dewaluacji hrywny. Do czynników ryzyka należy zaliczyć niepewną sytuację geopolityczną, szczególnie na wschodzie Ukrainy, co nie sprzyja rozwojowi ekonomicznemu i destabilizuje działalność Grupy na tym rynku.

Sytuacja makroekonomiczna Białorusi jest w dalszym ciągu 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 dalsze osłabianie się wartości białoruskiej waluty i utrzymywanie się spowolnienia popytu wewnętrznego. Także brak głębszych reform strukturalnych może być czynnikiem wpływającym niekorzystnie na stan gospodarki Białorusi.

Dla rozwoju sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka ważna jest również sytuacja makroekonomiczna w Rosji. Osłabienie rubla rosyjskiego powoduje konieczność podnoszenia cen farb i ogranicza popyt konsumencki, co powiązane jest z trudną sytuacją gospodarki tego kraju.

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

Grupa Kapitałowa Śnieżka 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 Grupy, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednej grupy dystrybutorów. Równocześnie Spółka dominująca prowadzi intensywne działania zmierzające do zwiększania dystrybucji numerycznej jej produktów, ze szczególnym uwzględnieniem obecności w sieciach marketów budowlanych. Na rynkach zagranicznych sprzedaż produktów Grupy 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.

Grupa Kapitałowa na bieżąco kontroluje sytuację i podejmuje działania obniżające ryzyko utraty odbiorców. Równocześnie na każdym z rynków eksportowych stara się ona 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**

Grupa Kapitałowa Śnieżka w swojej działalności jest narażona zarówno na ryzyko zmiany kursów walut, jak i ryzyko stopy procentowej. Grupa importuje surowce używane do produkcji farb i lakierów, za które dokonuje płatności w walucie EUR, eksportuje natomiast głównie do krajów Europy Wschodniej (m.in. Ukraina, Białoruś, Mołdawia, Rosja, Gruzja), w których rozliczenia prowadzone są głównie w USD. Grupa jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmiany kursu EUR/USD i relacji obydwu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla Grupy jest jak najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływy eksportowe.

W Grupie na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego. W 2015 roku Grupa 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 Grupy ważnym elementem jest ryzyko stopy procentowej. Grupa nie stosuje zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Działalność prowadzona przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka narażona jest na silną 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 rozpoczęcia działalności przez nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualne pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać z akwizycji. W roku 2015 roku na polskim rynku nie doszło do znaczących zmian w zakresie układu sił wśród producentów farb i lakierów. Na pozostałych rynkach działalność Grupy prowadzona jest także w warunkach silnej konkurencji, zarówno ze strony podmiotów krajowych, jak i firm międzynarodowych. Grupa monitoruje działania innych podmiotów na wszystkich kluczowych rynkach. Przygotowane na rok 2015 intensywne kampanie reklamowe i inne akcje wspierające sprzedaż, stanowiły odpowiednie wsparcie dla produktów sprzedawanych przez spółki Grupy, ograniczając ryzyko związane z działaniami konkurencji.

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

Grupa Kapitałowa Śnieżka na bieżąco dokonuje analizy niepokojących zjawisk rynkowych poprzez wprowadzanie odpowiednich działań obniżających poziom ryzyka transakcji handlowych. Należy wskazać między innymi takie zabezpieczenia, jak: hipoteki na nieruchomościach, czy imienne deklaracje weksłowe. W związku z niestabilną sytuacją na rynkach wschodnich, wzrosło ryzyko związane z zapłatą należności z tytułu przeprowadzonych transakcji handlowych z podmiotami tam operującymi. Grupa, korzystając

z posiadanego doświadczenia, narzędzi i rozwiązań w zakresie kontroli należności, skutecznie ogranicza to ryzyko. W przypadku opóźnień płatniczych Grupa stosuje naliczenia pomniejszeń bonusów, adekwatne do poziomu kosztów korzystania z kredytów bankowych, z uwzględnieniem przepisów w danym państwie. Każdemu z odbiorców ustalono limit kredytu kupieckiego, a ściśle powiązanie jego stopnia wykorzystania z opóźnieniami w płatnościach, pozwala kontrolować zadłużenie. W Grupie stosuje się również politykę kontroli należności transakcji między spółkami, które ją tworzą. Grupa zamierza kontynuować dotychczasową politykę kontroli należności, dostosowując ją do zmieniających się warunków. Wzorem poprzednich lat, Grupa 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 Grupy Kapitałowej Śnieżka w dziedzinie zaopatrzenia związane jest w głównej mierze: ze wzrostem cen surowców zależnym od notowań cen ropy naftowej, wzrostem kosztów transportu, chwilowym lub długotrwałym ograniczeniem dostępu do surowców oraz zmianami kursu walut.

Analizując rok 2015, a także aktualną sytuację Grupy 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 Grupy Kapitałowej**

W ocenie Zarządu Spółki dominującą głównymi czynnikami, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Grupy 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 dewaluacja hrywny ukraińskiej oraz rubla białoruskiego.

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

Działalność badawczo-rozwojowa Grupy Kapitałowej Śnieżka prowadzona jest w zlokalizowanym w Brzeźnicy, nowoczesnym Centrum Badawczo Rozwojowym (CBR), które funkcjonuje w strukturach Spółki dominującej. Zgodnie z przyjętym w Grupie modelem funkcjonowania, do zadań działów Badań i Rozwoju oraz Zapewnienia Jakości należy ścisła współpraca ze spółkami zależnymi. Dlatego realizowany jest nadzór ze strony Spółki dominującej nad procesami produkcyjnymi w zakładach na Ukrainie i Białorusi, a także współpraca w zakresie kontroli jakości dostarczanych do spółek surowców. Prawdopodobność procesów weryfikowana jest audytami, prowadzonymi w poszczególnych spółkach. Kierunek prac badawczo-rozwojowych Grupy wyznacza zmieniająca się sytuacja na konkurencyjnych rynkach, zmiany w prawodawstwie i dążenie do utrzymania najwyższej jakości produktów. Grupa nieustannie monitoruje rynek surowców oraz dostępność nowych rozwiązań w zakresie projektowania i wytwarzania farb i lakierów. Poszczególne spółki współpracują w tym zakresie z największymi producentami surowców i dostawcami rozwiązań technologicznych.

Rezultatem tego są optymalizacje receptur wyrobów obecnych w ofercie, a także wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów.

W omawianym okresie wynikiem działalności CBR było m.in.:

- opracowanie receptur 11 nowych kolorów farby Magnat Ceramic,
- opracowanie receptur 9 nowych kolorów farby Śnieżka Barwy Natury,
- opracowanie receptur 10 nowych kolorów farby Śnieżka Kolory Natury,
- opracowanie receptury preparatu grzybo- i glonobójczego RG 10 Foveo-Tech,
- opracowanie, na potrzeby rynku ukraińskiego, receptur farb wewnętrznych Śnieżka Max White Latex, Śnieżka Energy, Śnieżka Design Lux, przeznaczonych do barwienia w systemie kolorowania,
- opracowanie na potrzeby rynku ukraińskiego receptury kleju rozpuszczalnikowego do drewnianych materiałów podłogowych – Beston Klej do parkietu R.

Stałym elementem prac badawczo-rozwojowych są także modyfikacje produktowe, w tym prace laboratoryjne związane z udoskonaleniem wyrobów rozpuszczalnikowych pod kątem minimalizowania ich wpływu na środowisko.

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

W Grupie Kapitałowej Śnieżka zagadnienia ochrony środowiska realizowane są w oparciu o certyfikowany i audytowany każdego roku Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ), którego integralną częścią jest System Zarządzania Środowiskowego ISO 14001:2005, który stosowany jest w Spółce dominującej. Celem strategicznym 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, opakowaniami, redukcja zanieczyszczeń emitowanych do powietrza (LZO) oraz ochrona wód i gruntu.

W odniesieniu do przyjętych założeń, mając na uwadze stały nadzór technologiczny nad właściwościami zarówno surowców, jak i produktów gotowych w zakresie spełnienia wymagań niezbędnych do oznakowania „Ecolabel”, Spółka dominująca dąży do zmniejszania oddziaływania fabryki na środowisko naturalne. Wymogi środowiskowe realizuje się poprzez efektywne zużycie surowców i energii, normatywną emisję zanieczyszczeń do powietrza, wody i gruntu, racjonalną gospodarkę odpadami i opakowaniami, a także poprzez stosowanie rozwiązań poprawiających bezpieczeństwo funkcjonowania instalacji technologicznych.

Spółka na bieżąco monitoruje swój wpływ na środowisko, prowadząc pomiary zużycia mediów, emisji zanieczyszczeń, rejestry i ewidencje, w tym odpadów i opakowań wprowadzanych.

Grupa Kapitałowa Śnieżka posiada niezbędne decyzje na korzystanie ze środowiska, wnosi opłaty za korzystanie ze środowiska, wypełniając przy tym obowiązki środowiskowe i sprawozdawcze, oraz bierze udział w tworzeniu i utrzymaniu systemu zbierania, transportu, odzysku lub unieszkodliwiania odpadów opakowaniowych powstałych z opakowań.

Przeprowadzone audyty i kontrole organów państwowych oraz wyniki pomiarów emisji zanieczyszczeń do powietrza i ścieków, a także ewidencja odpadów, nie wykazują przekroczeń i są zgodne z wydanymi decyzjami oraz zawartymi w nich limitami. Potwierdza to, że odpowiednio prowadzona gospodarka odpadami przynosi zamierzone efekty ekonomiczne.

### **3.5 Informacja dotycząca zatrudnienia**

Polityka personalna Grupy Kapitałowej Śnieżka związana jest z jej strategicznymi celami – zmierza do racjonalnego przyrostu zatrudnienia, poprzez zmianę organizacji i struktur, wdrażanie nowych procedur oraz szkolenia pracowników. Nieodłącznym elementem zarządzania zasobami ludzkimi jest ciągła praca nad poprawą jakości dostarczanych usług – na zewnątrz i wewnątrz organizacji.

Strategia rozwoju i aktywizowania pracowników przyjmuje postać wielu działań. W 2015 roku Spółka dominująca rozpoczęła nowy etap budowania kultury wysokiego zaangażowania jej pracowników i dalszego rozwijania ich kompetencji, przy równoczesnym doskonaleniu systemów motywacyjnych.

Grupa skupia się na oferowaniu pracownikom możliwości rozwoju w formie uczestnictwa w: szkoleniach, kursach, seminariach, studiach podyplomowych, z których część miała charakter obligatoryjny (uaktualnienie potrzebnych uprawnień), pozostałe służyły poszerzeniu wiedzy, celem dostosowywania umiejętności do szybko zmieniających się potrzeb rynkowych i postępu technologicznego organizacji. W 2015 roku liczba zrealizowanych szkoleń była większa o 20% w stosunku do roku poprzedniego.

W 2015 roku odnotowano spadek zatrudnienia pracowników z 886 na dzień 31.12.2014 do 884 osób na dzień 31.12.2015. W strukturze Grupy widoczny jest systematyczny wzrost liczby pracowników z wykształceniem wyższym i średnim, którzy w analizowanym okresie stanowili 67% ogółu pracowników.

Przystosowując się do warunków dynamicznego rynku pracy i chcąc ułatwić zawodowy start ludziom młodym, Grupa umożliwia odbywanie praktyk i staży przez studentów oraz absolwentów szkół średnich i uczelni wyższych

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

Spółka dominująca zawarła w dniu 27 lipca 2015 roku umowę ze Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, dotyczącą:

1. przeprowadzenia badania Sprawozdania Finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 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 2015 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,
7. analiza zmian z zakresu MSSF w kontekście funkcjonowania Grupy Kapitałowej.

Wynagrodzenie za w/w usługi wynosi łącznie 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 Audyt 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 2014 rok przeprowadziła również firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy z dnia 17 czerwca 2014 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 2014 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 dominująca 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 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej**

W dniu 5 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2014 rok,
- udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2014 rok,
- dokonało podziału zatwierdzonego zysku netto za 2014 rok w wysokości 24 639 tys. PLN, ustalając dywidendę w wysokości 3,10 PLN na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie do 39 115 tys. PLN, a także ustaliło wynagrodzenie dla Akcjonariuszy Założycieli, posiadaczy świadectw założycielskich w wysokości 0,5%

*Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka za 2015 rok*

zysku netto dla każdego założyciela tj. 2 % zysku netto w łącznej kwocie 493 tys. PLN. Różnica w kwocie 14 969 tys. PLN została pokryta z kapitału zapasowego,

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2014 rok,

Istotnym zdarzeniem w ciągu całego 2015 roku były deprecjacje kursu ukraińskiej hrywny, rubla białoruskiego i rubla rosyjskiego powodujące spadek sprzedaży produktów Grupy na rynkach Europy Wschodniej.

### **3.8 Informacja o toczących się postępowaniach**

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

## **4 Oświadczenie Spółki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego**

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

W ciągu 2015 roku FFiL Śnieżka SA podlegała 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 2015 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.

W związku z wprowadzeniem przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” FFiL Śnieżka SA przekazała do wiadomości publicznej informację dotyczącą niestosowania w 2016 roku szczegółowych zasad zawartych tym zbiorze. Informacje te zawarte są w raporcie EBI nr 1/2016 Corporate governance, który dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

### **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 Grupie Kapitałowej Śnieżka 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 dominującej 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 31 grudnia 2015 roku

**Tabela 13. 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
Piotr Mikrut	bepośrednio 1 254 166	9,94	1 787 498	12,23
Rafał Mikrut	bepośrednio 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 Grupie 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 dominującej, 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 dominującej**

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 dominującej.

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

Organami Spółki dominującej 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 zwołań 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, wypowiedzanie 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

W ciągu 2015 roku oraz do dnia zatwierdzenia 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, oraz windykacji należności.

**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.

Skład Zarządu powołanego w dniu 5 czerwca 2015 roku na czas trwania siódmej kadencji:

- Piotr Mikrut - Prezes Zarządu,
- Witold Waško - 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 2015 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu emitenta.

W Spółce dominującej 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.

W 2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie zaszły zmiany w składzie Komitetu Audytu emitenta.

## **5. Społeczna Odpowiedzialność Biznesu**

Realizacja praktyk CSR w Grupie Kapitałowej odbywa się na wszystkich poziomach działalności. Wśród nich, oprócz relacji ze społeczeństwem, należy wymienić takie obszary jak: personel, środowisko czy odpowiedzialność w ramach do działań rynkowych.

Realizacja działań CSR w odniesieniu do wszystkich interesariuszy Grupy Kapitałowej wynika z przekonania, że są one niezbędnym elementem transparentności działań biznesowych, a sposób w jaki Grupa na co dzień odnosi się do współuczestników procesu rynkowego jest istotnym świadectwem poziomu jej odpowiedzialności społecznej.

### **PERSONEL**

Przekonanie, że pracownicy są najważniejszym zasobem i jednocześnie najlepszymi ambasadorami Grupy jest podstawą szeroko pojętych działań CSR w odniesieniu do personelu. Tworzenie zespołu, który nie tylko identyfikuje się z Firmą, ale przede wszystkim aktywnie włącza się w budowanie jej wartości, to działanie będące istotnym aspektem jej funkcjonowania. W roku 2015, w ramach nowego etapu budowania kultury wysokiego zaangażowania, w Spółce dominującej podjęte zostały strategiczne kroki z zakresu rozwoju i aktywizowania pracowników. Dzięki stale rozszerzanej ofercie dostępnych szkoleń, warsztatów i konferencji, a także różnych typów studiów i kursów językowych kontynuowano zarządzanie procesem poszerzania kompetencji personelu. Istotnym wsparciem dla budowy komunikacji pomiędzy pracownikami jest wydawany w polskim i ukraińskim oddziale Grupy magazyn wewnętrzny. Pracownicy Grupy mają również dostęp do atrakcyjnego pakietu świadczeń socjalnych, w ramach którego przygotowywana jest coroczna oferta różnorodnych form rozrywki i wypoczynku.

### **DZIAŁALNOŚĆ RYNKOWA**

Budując bogatą ofertę rynkową, składającą się z najwyższej jakości produktów Grupa Kapitałowa wykazuje się dbałością o przejrzystość procesów handlowych. Transparentność działań rynkowych jest pojmowana przez Grupę jako niezbędny element funkcjonowania Firmy, odnoszący się do niej samej i wszystkich jej interesariuszy. Aktywność w tym zakresie znajduje wyraz w dbałości o przestrzeganie norm prawnych i etycznych, a także w stawianiu na lojalność i partnerstwo w kontaktach biznesowych. Odpowiedzialne i przemyślane działania rynkowe znajdują także wyraz w otrzymywanych przez Grupę nagrodach i wyróżnieniach oraz w satysfakcjonujących wynikach badań opinii konsumentów.

### **ŚRODOWISKO**

Dbłość o jakość i bezpieczeństwo procesów produkcyjnych to kluczowy aspekt odpowiedzialnego podejścia Grupy 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, w tym m.in. certyfikat „Ecolabel”. Chroniąc zasoby przyrody, w otoczeniu których funkcjonują Spółki Grupy Kapitałowej, prowadzony jest stały monitoring ich wpływu na środowisko. Nowe przedsięwzięcia i inwestycje są podejmowane w uzgodnieniu z organami ochrony środowiska.

## **SPOŁECZEŃSTWO**

Działając w oparciu o zasady społecznej odpowiedzialności biznesu Grupa Kapitałowa Śnieżka z zaangażowaniem realizuje autorskie inicjatywy społeczne, które stanowią jej pozytywny wkład w społeczeństwo. Realizacja tych projektów to praktyka od wielu lat zakorzeniona w działalności Grupy. Kilkunastoletnia tradycja aktywnego angażowania się w sprawy społeczne znajduje swój wyraz między innymi w działalności Fundacji Śnieżki „Twoja Szansa” oraz w realizacji autorskich programów społecznych i edukacyjnych.

- **Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa”**

Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa” mając status organizacji pożytku publicznego od 11 lat zajmuje się wspomaganie edukacji i wszechstronnego rozwoju dzieci i młodzieży poprzez finansowe, organizacyjne i rzeczowe wsparcie programów i przedsięwzięć podejmowanych przez placówki prowadzące działalność, oświatową, kulturalną, edukacyjną, sportową – w zakresie ochrony zdrowia, dobroczynności i pomocy społecznej. Działa także w obszarze ochrony zdrowia, na rzecz osób przewlekle chorych i niepełnosprawnych.

W 2015 roku Fundacja Śnieżki przeznaczyła na działalność statutową kwotę 898 340,86 PLN. Największa część środków przeznaczona została na pomoc chorym i niepełnosprawnym. W 2015 roku Fundacja objęła swoją opieką 78 podopiecznych, wśród których znalazły się m.in. dzieci i osoby dorosłe leczące się na nowotwory, sparaliżowane, cierpiące z powodu wad genetycznych czy ofiary nieszczęśliwych wypadków. Na opłacenie specjalistycznych zabiegów, terapii, rehabilitacji czy leków Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa” w 2015 roku przeznaczyła kwotę 568 214,54 PLN, pomagając w leczeniu wielu potrzebującym.

Kolejną inicjatywą Fundacji jest pomoc ambitnej i uzdolnionej młodzieży, która mimo swojej wiedzy i umiejętności nie jest w stanie sfinansować dalszego rozwoju. W roku 2015 Fundacja wsparła 91 stypendystów, przeznaczając na ten cel 135 800,00 PLN. Ważnym elementem pracy Fundacji jest również wspieranie lokalnych szkół, przedszkoli czy klubów sportowych. W ubiegłym roku ten cel został wsparty kwotą 116 590,13 PLN.

Dzięki Fundatorowi jakim jest FFiL Śnieżka SA, która przekazała w 2015 roku darowiznę w wysokości 490 160,07 PLN, możliwe było dotarcie do wielu potrzebujących zarówno dzieci jak i dorosłych. W 2015 roku z wpłat 1% Fundacja pozyskała 360 380,89 PLN.

- **„Dziecięcy świat w kolorach”**

Realizując od 2005 roku program „Dziecięcy świat w kolorach” Spółka dominująca odnawia i dekoruje szpitalne oddziały dziecięce w całej Polsce. Idea akcji zakłada zmienianie często mało przyjaznych szpitalnych przestrzeni w bajkowe krainy. Jest ona realizowana dzięki kompleksowym działaniom, na które składają się: przygotowanie ścian do malowania, odpowiedni dobór kolorystyki sal, w których hospitalizowane są dzieci, malowanie wnętrz oraz ich dekorowanie bajecznymi motywami. Poprawa warunków hospitalizacji małych pacjentów ma także wymiar terapeutyczny – w barwnych przestrzeniach łatwiej odciągnąć uwagę dzieci od procesu leczenia, zapewniając im tym samym psychiczny komfort

i bezpieczeństwo. Do tej pory programem Śnieżki objęte zostały 24 oddziały dziecięce w całej Polsce. W roku 2015 odnowione zostały dwie placówki:

- Oddział Dziecięcy Specjalistycznego Szpitala Wojewódzkiego w Ciechanowie,
- Oddział Dziecięcy przy Zespole Opieki Zdrowotnej w Dąbrowie Tarnowskiej.

- **„Kolorowy świat dzieciństwa”**

Projekt społeczny adresowany do szpitali realizowany jest także przez Spółkę zależną Śnieżka - Ukraina. Inicjatywa „Kolorowy świat dzieciństwa” bazuje na założeniach polskiej edycji programu „Dziecięcy świat w kolorach”. W ramach tego przedsięwzięcia w roku 2015 odnowiono dwie placówki na terenie Ukrainy:

Dziecięcy Oddział Zakaźny Rówieńskiego Miejskiego Szpitala Dziecięcego oraz Oddział Dziecięcy w Łuckim Centralnym Szpitalu Rejonowym.

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

Istniejący od 2006 roku program społeczny integruje społeczności szkół z małych miejscowości wokół idei aktywnego spędzania wolnego czasu. Zgodnie z jego przesłaniem każda polska szkoła z miejscowości poniżej 30 tysięcy mieszkańców ma szansę na wygraną pełnowymiarowego boiska sportowego, a także wielu innych cennych nagród od Śnieżki. Warunkiem uczestnictwa w programie jest zgłoszenie przez placówkę pracy konkursowej. W roku 2015 zadaniem było stworzenie filmu w konwencji „Lipdub” o tematyce łączącej sport i kolory. W bieżącej edycji do rywalizacji przystąpiło 50 szkół. Zwyciężyła Szkoła Podstawowa im. Ks. Jana Twardowskiego w Barłominie (woj. Pomorskie). Dzięki wygranej jej uczniowie już we wrześniu 2015 roku rozegrali pierwszy mecz na nowym boisku ufundowanym przez Fabrykę Farb i Lakierów Śnieżka SA.

## **6. Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Grupę Kapitałową Śnieżka w 2015 roku**

### **„Lista 500”**

Spółka dominująca po raz kolejny znalazła się w publikowanym przez „Rzeczpospolitą” zestawieniu „Lista 500”. W rankingu prezentującym największe polskie firmy Śnieżka została sklasyfikowana na 450 pozycji. „Lista 500” jest najstarszym tego typu zestawieniem w polskiej prasie. Przy jego tworzeniu pod uwagę brane są takie kryteria jak: przychody firm ze sprzedaży, zysk operacyjny, ponoszone nakłady inwestycyjne oraz wielkość zatrudnienia.

### **„Superbrands”**

Marki „Śnieżka”, „Magnat” i „Vidaron” zostały nagrodzone przez międzynarodową organizację Superbrands od dwóch dekad zajmującą się promowaniem idei branding. Śnieżka, Magnat i Vidaron zostały wyróżnione w kategorii „Remont i wykończenie domu/farby i lakiery”. Pierwsza z marek otrzymała dwa tytuły: „Superbrands 2015/2016” oraz „Created in Poland Superbrands 2015/2016”. Magnat po raz kolejny zdobył tytuł „Created in Poland Superbrands”, przyznawany markom o polskim rodowodzie, które mają ugruntowaną pozycję i uznany wizerunek na krajowym rynku. Po raz pierwszy w gronie nagrodzonych tytułem „Created in Poland Superbrands 2015/16” znalazła się także marka Vidaron. Tytuły te stanowią ważną informację dla konsumentów na temat jakości i zaufania, jakim cieszą się wyróżnione brandy.

### **„Farba roku 2015”**

W przygotowanym po raz kolejny przez branżowy portal chemiabudowlana.pl rankingu farb wewnętrznych prestiżowy tytuł „Farby Roku” zdobyła Śnieżka Satynowa. Ocenie internautów poddane zostały najpopularniejsze na polskim rynku farby wewnętrzne. Najwyższe oceny przypisano Śnieżce Satynowej w zakresie parametrów takich jak jakość, łatwość użycia, a także zaufanie do produktu/marki. Zdobyć tytułu „Farba Roku” świadczy o niezmiennym zaufaniu i popularności, jakimi produkty Spółki cieszą się wśród odbiorców. Śnieżka Satynowa została zwycięzcą tego zestawienia po raz drugi, wcześniej triumfowała w rankingu przygotowanym w roku 2013.

### **„Ranking Najcenniejszych Polskich Marek”**

Wraz z końcem 2015 roku, dziennik „Rzeczpospolita” po raz 12. zaprezentował zestawienie najsilniejszych i najdroższych polskich marek. W ogólnym zestawieniu brandów ujętych według wartości Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA uplasowała się na 113. pozycji, odnotowując 7-procentowy wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Dobrą, 62. lokatę Spółka dominująca uzyskała także w klasyfikacji 100 najsilniejszych marek, zaś w zestawieniu mocy brandów z kategorii „Pozostałe produkty niespożywcze” uplasowała się na 22. miejscu, co oznacza wzrost mocy w odniesieniu do roku 2014. Powyższe wyniki pokazują, że Śnieżka to silna marka, którą cieszy się uznaniem konsumentów i utrzymuje mocną pozycję na polskim rynku oraz w świadomości odbiorców.

### **Nagroda „Regionalnego Orła Eksportu Województwa Podkarpackiego”**

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA znalazła się w gronie zwycięzców konkursu „Regionalne Orły Eksportu Województwa Podkarpackiego”. Laureaci konkursu odebrali nagrody w pięciu kategoriach: „najlepszy eksporter”, „najdynamiczniejszy eksporter”, „produkt eksportowy”, „debiut eksportu”, „osobowość eksportu”. Spółka dominująca została uhonorowana w kategorii „produkt eksportowy”, za ogólną działalność na rynku zagranicznym. Wyróżnienie potwierdza jej przynależność do grona najbardziej dynamicznych eksporterów województwa podkarpackiego.

### **„Najlepsze Przedsiębiorstwo Jaworowszczyzny”**

Spółka Śnieżka - Ukraina jest nie tylko jednym z największych producentów farb emulsyjnych, emalii i gładzi szpachlowych na rynku ukraińskim, ale też jednym z największych pracodawców w regionie. Nagroda w konkursie „Najlepsze Przedsiębiorstwo Jaworowszczyzny” jest potwierdzeniem, że działalność Spółki odgrywa istotną rolę w rozwoju gospodarki rejonu Jaworowskiego.

### **„Absolutny Faworyt Sukcesu”**

W roku 2015 Spółka Śnieżka - Ukraina po raz kolejny wzięła udział w konkursie „Faworyt Sukcesu”. Marka Śnieżka zajęła pierwsze miejsce w rankingu w kategorii „Farba”, uzyskując status „Absolutnego Faworyta Sukcesu”. Celem konkursu jest wyłonienie marek, które cieszą się największym zaufaniem i popularnością wśród konsumentów oraz ekspertów z branży chemii budowlanej.

## **„Marka Roku”**

W 15. edycji organizowanego na Białorusi konkursu „Marka Roku” wyrobom Śnieżki przyznany został tytuł „Produkt Roku” w kategorii farb i lakierów. Ideą konkursu jest promowanie przedsiębiorstw, które na białoruskim oraz globalnym rynku wyróżniają się profesjonalizmem i jakością produkcji. Ocena dokonywana jest m.in. w oparciu o obrady międzynarodowego jury.

## **7. Podsumowanie**

Zarząd Spółki dominującej pozytywnie ocenia działalność Grupy Kapitałowej w roku 2015. Potwierdzeniem dalszego umacniania jej pozycji na rynku są satysfakcjonujące wyniki finansowe, w tym rekordowe w historii Grupy Kapitałowej wartości zysku operacyjnego i zysku netto, które zrekomensowały spadki sprzedaży na znajdujących się kryzysie rynkach Europy Wschodniej. Wygenerowane w 2015 roku przepływy operacyjne były dla Zarządu Spółki podstawą do zadeklarowania wypłaty najwyższej w historii Grupy Kapitałowej dywidendy – 3,15 PLN na akcję. Na rynku polskim Grupa Kapitałowa uzyskała znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży, co w ocenie Zarządu Spółki dominującej jest potwierdzeniem efektywnego kierowania przedsiębiorstwem i daje perspektywy do dalszego rozwoju. Kontynuując w roku 2015 inwestycje w zakresie rozbudowy parku maszynowego i infrastruktury, a także prowadząc dalsze prace badawczo-rozwojowe Grupa Kapitałowa potwierdziła, że istotnym elementem jej codziennej działalności jest stawianie na nowoczesność procesów produkcyjnych oraz innowacyjność wdrażanych rozwiązań i technologii. Dzięki takiemu kierunkowi działalności możliwe jest oferowanie klientom produktów najwyższej jakości, które są jednocześnie bezpieczne dla środowiska i atrakcyjne cenowo.

Zarząd Spółki dominującej ocenia, że konsekwentna realizacja założeń strategii rozwoju Grupy Kapitałowej pozwoli w dalszym ciągu osiągać oczekiwane wyniki finansowe oraz przyczyni się do dalszego umacniania jej pozycji rynkowej.



**Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA w Lubzinie**

**Podpisy Członków Zarządu**

1. **Piotr Mikrut** \_\_\_\_\_
  
2. **Witold Waśko** \_\_\_\_\_
  
3. **Joanna Wróbel - Lipa** \_\_\_\_\_

**Lubzina, dnia 18 kwietnia 2016 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**  
Wiceprezes 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. Komunikacji Korporacyjnej  
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)[mailto:](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

Rentowność netto = wynik netto / przychody ze sprzedaży

Rentowność na działalności operacyjnej = wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

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

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

ROCE (rentowność zaangażowanego kapitału) = wynik na działalności operacyjnej / kapitał własny x100

Stopa zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem x 100

## *Grupa Kapitałowa Śnieżka*

Trwałość struktury finansowania =  $\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100$

### **Wskaźniki rynku kapitałowego**

Wskaźnik ceny rynkowej do zysku na akcję =  $\frac{\text{cena rynkowa 1 akcji}}{\text{zysk netto na 1 akcję}}$

Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej =  $\frac{\text{cena rynkowa 1 akcji}}{\text{wartość księgowa 1 akcji}}$

## **10. Załącznik B: Spis tabel**

### **Tabele**

Tabela 1. Zestawienie syntetycznych danych dotyczących Grupy Kapitałowej za lata 2014-2015 .....	4
Tabela 2. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki dominującej (dane w tys. PLN).....	11
Tabela 3. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej (dane w tys. PLN) .....	12
Tabela 4. Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN) .....	14
Tabela 5. Wskaźniki finansowania.....	15
Tabela 6. Wskaźniki rentowności .....	15
Tabela 7. Wskaźniki płynności .....	15
Tabela 8. Wskaźniki rynku kapitałowego.....	16
Tabela 9. Przepływy finansowe .....	16
Tabela 10. Aktywa trwałe i obrotowe w (tys. PLN) .....	16
Tabela 11. Wskaźniki rotacji obrotu .....	17
Tabela 12. Źródła finansowania aktywów (tys. PLN).....	17
Tabela 13. 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: .....	32