

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA
W 2016 ROKU**



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Śnieżka.....	5
1.1 Charakterystyka Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	5
1.2 Szczegółowy Opis spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	6
1.3 Wybrane dane finansowe skonsolidowane.....	10
1.4 Wybrane dane finansowe jednostkowe.....	11
1.5 Pozostałe informacje.....	12
1.5.1 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	12
1.5.2 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.....	13
1.5.3 Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	13
1.5.4 Program akcji pracowniczych.....	13
1.5.5 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....	13
1.5.6 Zmiana wysokości kapitału zakładowego.....	14
1.5.7 Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu.....	14
2. Działalność Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	14
2.1 Misja i strategia Grupy Kapitałowej Śnieżka.....	14
2.2 Wartości organizacyjne.....	15
2.3 Podstawowe produkty, towary, usługi.....	15
2.4 Rynki zbytu Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej.....	17
2.5 Źródła zaopatrzenia.....	19
2.6 Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	19
2.7 Pozostałe informacje.....	22
2.7.1 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	22
2.7.2 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	22
2.7.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	23
2.7.4 Informacja dotycząca zatrudnienia.....	24
2.7.5 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej.....	25
2.7.6 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	25
2.7.7 Informacja o toczących się postępowaniach.....	25
3. Oświadczenie spółki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego .	26
3.1 Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego.....	26
3.2 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od których odstąpiono.....	26
3.2.1 Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami.....	26
3.2.2 Zarząd i Rada Nadzorcza.....	27
3.2.3 Systemy i funkcje wewnętrzne.....	28
3.2.4 Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami.....	29
3.2.5 Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	29
3.2.6 Wynagrodzenia.....	29

3.3	Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	30
3.4	Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2016 roku	30
3.5	Akcjonariusze posiadający szczególne uprawnienia kontrolne	30
3.6	Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu	31
3.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych	31
3.8	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień	31
3.9	Opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej	31
3.10	Sposób działania walnego zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	31
3.11	Skład osobowy organów zarządzających oraz ich komitetów, zmiany, opis działania	31
4.	Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Kapitałowej Śnieżka	34
4.1	Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej	34
4.2	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej	36
4.3	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	38
4.4	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na sprzedaż i wynik finansowy Grupy Kapitałowej Śnieżka	39
4.5	Pozostałe informacje	41
4.5.1	Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy	41
4.5.2	Informacja o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na zasadach innych niż rynkowe	41
4.5.3	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek	41
4.5.4	Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach oraz otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	42
4.5.5	Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową Śnieżka	42
4.5.6	Zarządzanie zasobami finansowymi	42
4.5.7	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	42
4.5.8	Wpływy z emisji papierów wartościowych	43
4.5.9	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	43
4.5.10	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	43
5.	Sytuacja finansowa i majątkowa FFiL Śnieżka SA	43
5.1	Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki dominującej	44
5.2	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki dominującej	46
5.3	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	48
6.	Spoleczna Odpowiedzialność Biznesu	48
7.	Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Grupę Kapitałową Śnieżka w 2016 roku	52

8. Podsumowanie	53
9. Dane teleadresowe:	55
10. Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu.....	56
11. Załącznik B: Spis tabel.....	57

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Śnieżka

1.1 Charakterystyka Grupy Kapitałowej Śnieżka

Grupa Kapitałowa Śnieżka to firmy działające w syntezie, powiązane udziałami i zależnościami produkcyjnymi. Pełna organizacja, odpowiedzialne gospodarowanie zasobami i zakupami przekłada się na efektywne funkcjonowanie Grupy, a także na większe zyski dla Akcjonariuszy. Współpraca polega na wzajemnym uzupełnianiu się i korzyściach wynikających z synergicznego działania.

Schemat 1. Grupa Kapitałowa Śnieżka według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku

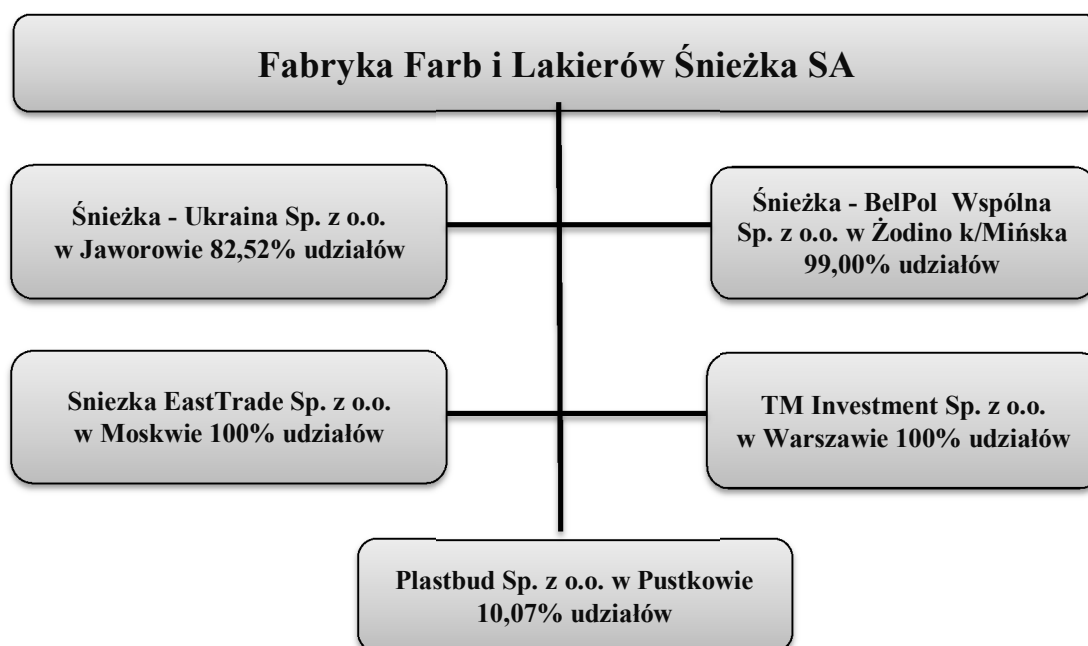


Tabela 1 Przedmiot działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej Śnieżka

Nazwa spółki zależnej	Profil działalności
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 2016 roku było promowanie wyrobów Śnieżki oraz działalność reklamowa i marketingowa w tym zakresie na rynku rosyjskim.
Śnieżka - BelPol Wspólna Sp. z o.o. w Żodino 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 Warszawie	Przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych spółkom powiązanim w Grupie Kapitałowej. Spółka zajmuje się tworzeniem nowych znaków towarowych oraz opracowywaniem strategii rozwoju grup produktowych.

Współpraca z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczy ponadto Spółki Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie, która zajmuje się produkcją past barwiących Colorex oraz kolorantów do systemów kolorowania Śnieżki. Plastbud Sp. z o.o. jest również dostawcą niektórych surowców oraz towarów.

W 2016 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze własnościowej kapitałów spółek powiązanych Grupy Kapitałowej Śnieżka. Natomiast w dniu 13 marca 2017 roku Zarząd FFiL Śnieżka SA podjął uchwałę o likwidacji Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Śnieżka EastTrade mającej siedzibę w Moskwie. Zarząd FFiL Śnieżka SA wyznaczył likwidatora oraz określił tryb i terminy likwidacji Spółki zgodnie z art. 62-64 Kodeksu Cywilnego Federacji Rosyjskiej.

1.2 Szczegółowy Opis spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka

▪ Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA - Spółka dominująca

Siedziba Spółki:

00-854 Warszawa
Aleja Jana Pawła II 23
woj. mazowieckie
centrala: 14 681 11 11 lub 22 221 93 19
fax: 14 682 22 22
www.sniezka.pl

Oddziały:

Lubzina 34 a, 39-102 Lubzina, pow. ropczycko-sędziszowski, woj. podkarpackie
Brzeźnica, ul. Dębicka 44, 39-207 Brzeźnica, pow. Dębicki, woj. podkarpackie
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 2016 roku kapitał zakładowy wynosił 12 617 778 PLN i składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1 PLN.

W 2016 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

W 2016 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie nastąpiły żadne zmiany.

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 2016 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.com

www.sniezka.ua

e-mail: 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%
Ilija S. Rojzen	15,60%
Żanna Kardasz	0,96%
Piotr M. Pomilujko	0,67%
Natalia O. Gołód	0,25%

Kapitał Zakładowy:

415 700 UAH

W 2016 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

Komisja Rewizyjna:

Jarosław Kocik – Przewodniczący
Ilija S. Rojzen – Członek do 28 kwietnia 2016 roku
Sergiusz Kardasz – Członek od 28 kwietnia 2016 roku
Witold Waško – Członek

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 2016 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%
Anatolij Niewmierzyckij	1%

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.

- **Śnieżka 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) RUB

W 2016 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

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

Siedziba Zarządu Spółki:

00-854 Warszawa
Aleja Jana Pawła II 23
woj. mazowieckie
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 Waško – Wiceprezes Zarządu od 28 lutego 2014 roku do dnia dzisiejszego.

Kapitał podstawowy

168 558 000 PLN

W 2016 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

- **Plastbud sp. z o.o.**

Powiązania kapitałowe dotyczą również spółki Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie, która jest konsolidowanych metodą praw własności ze względu na wielkość obrotów ze spółką dominującą. Udział jednostki dominującej w spółce Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie wynosi 10,07% udziałów

1.3 Wybrane dane finansowe skonsolidowane

Sprawozdanie z działalności Zarządu Grupy Kapitałowej Śnieżka w 2016 roku

Tabela 2 Wybrane dane dot. skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

	rok zakończony 31 grudnia 2016	rok zakończony 31 grudnia 2015	zmiana
	<i>w tys. PLN</i>		
Przychody ze sprzedaży	575 636	550 131	25 505
Zysk brutto ze sprzedaży	223 762	205 470	18 292
Zysk na działalności operacyjnej	64 663	65 191	(528)
Zysk brutto	63 719	56 601	7 118
Zysk netto za okres	53 930	48 549	5 381
Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	4,21	3,80	0,41
EBITDA	82 634	83 296	(662)

Tabela 3 Wybrane dane dot. skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

	stan na dzień 31 grudnia 2016	stan na dzień 31 grudnia 2015	zmiana
	<i>w tys. PLN</i>		
Aktywa trwałe	179 351	168 055	11 296
Aktywa obrotowe	158 726	155 216	3 510
Suma bilansowa	338 077	323 271	14 806
Kapitał własny	220 322	208 075	12 247
Zobowiązania długoterminowe	4 028	5 561	(1 533)
Zobowiązania krótkoterminowe	113 727	109 635	4 092

Tabela 4 Wybrane wskaźniki finansowe dot. Grupy Kapitałowej i inne dane

	<i>Rok zakończony/stan na dzień</i>		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
	<i>w %</i>		
Rentowność EBITDA	14,4%	15,1%	-0,7%
Rentowność działalności operacyjnej	11,2%	11,9%	-0,7%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	16,0%	15,0%	1,0%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	24,5%	23,3%	1,2%
Stopa zadłużenia	34,8%	35,6%	-0,8%
Trwałość struktury finansowania	66,4%	66,1%	0,3%

	<i>Rok zakończony/stan na dzień</i>		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
Wartość rynkowa akcji spółki na koniec okresu (tys. PLN)	754 543	693 978	60 565
Dywidenda na akcję (DPS) (PLN)	3,15	3,10	0,05
Inwestycje rzeczowe (tys. PLN)	30 658	16 778	13 880
Produkcja farb i lakierów (mln l/kg)	139,5	135,2	4,3
Stan zatrudnienia (osoby)	974	884	90

1.4 Wybrane dane finansowe jednostkowe

Tabela 5 Wybrane dane dot. jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów

	rok zakończony 31 grudnia 2016	rok zakończony 31 grudnia 2015	zmiana
	<i>w tys. PLN</i>		
Przychody ze sprzedaży	518 152	496 809	21 343
Zysk brutto ze sprzedaży	198 414	181 605	16 809
Zysk na działalności operacyjnej	42 356	43 180	(824)
Zysk brutto	41 556	65 115	(23 559)
Zysk netto za okres	33 311	58 216	(24 905)
Zysk na jedną akcję	2,64	4,61	(1,97)
EBITDA	59 180	59 952	(772)

Tabela 6 Wybrane dane dot. jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

	<i>stan na dzień 31 grudnia 2016</i>	<i>stan na dzień 31 grudnia 2015</i>	<i>zmiana</i>
	<i>w tys. PLN</i>		
Aktywa trwałe	176 443	165 580	10 863
Aktywa obrotowe	142 912	140 706	2 206
Suma bilansowa	319 355	306 286	13 069
Kapitał własny	142 288	149 744	(7 456)
Zobowiązania długoterminowe	67 512	51 834	15 678
Zobowiązania krótkoterminowe	109 555	104 708	4 847

Tabela 7 Wybrane wskaźniki finansowe dot. danych jednostkowych i inne dane

	<i>Rok zakończony/stan na dzień</i>			<i>zmiana</i>
	<i>31 grudnia 2016</i>	<i>w%</i>	<i>31 grudnia 2015</i>	
Rentowność EBITDA	11,4%		12,1%	-0,7%
Rentowność działalności operacyjnej	8,2%		8,7%	-0,5%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	10,4%		19,0%	-8,6%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	23,4%		38,9%	-15,5%
Stopa zadłużenia	55,4%		51,1%	4,3%
Trwałość struktury finansowania	65,7%		65,8%	-0,1%

	<i>Rok zakończony/stan na dzień</i>		<i>zmiana</i>
	<i>31 grudnia 2016</i>	<i>31 grudnia 2015</i>	
Wartość rynkowa akcji spółki na koniec okresu (tys. PLN)	754 543	693 978	60 565
Dywidenda na akcję (DPS) (PLN)	3,15	3,10	0,05
Inwestycje rzeczowe (tys. PLN)	28 360	16 187	12 173
Produkcja farb i lakierów (mln l/kg)	95,5	93,8	1,7
Stan zatrudnienia (osoby)	717	628	89

1.5 Pozostałe informacje

1.5.1 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Tabela 8. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki dominującej (dane w tys. PLN)

	<i>Wynagrodzenia i nagrody 2016</i>	<i>Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2016</i>	<i>Wynagrodzenia i nagrody 2015</i>	<i>Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2015</i>
Mikrut Piotr	701,5	-	601,0	-
Waśko Witold	706,2	81,2	610,7	81,2
Wróbel-Lipa Joanna	645,6	78,1	567,5	81,2
Razem	2 053,3	159,3	1 779,2	162,4

Tabela 9. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej (dane w tys. PLN)

	<i>Wynagrodzenia i nagrody 2016</i>	<i>Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2016</i>	<i>Wynagrodzenia i nagrody 2015</i>	<i>Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2015</i>
Cymbor Stanisław	256,8	-	333,3	-
Łapiński Zbigniew	102,7	-	141,8	-
Mikrut Stanisław	256,8	-	333,3	-
Orłowski Dariusz	102,7	-	141,8	-
Pater Jerzy	256,8	-	333,3	-
Razem	975,8	-	1 283,5	-

Osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2016 roku nie posiadają wobec Spółki zadłużenia z tytułu udzielonych pożyczek.

1.5.2 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.

1.5.3 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 2016 roku:

Osoby zarządzające

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

Witold Waśko – 198 sztuk akcji o wartości nominalnej 198 PLN.

Osoby nadzorujące

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

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

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

1.5.4 Program akcji pracowniczych

W Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2016 roku nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

1.5.5 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 2016 rok zostało sporządzone zgodnie z MSSF przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Śnieżka w dającej się przewidzieć przyszłości.

Ponadto sprawozdanie opracowano zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku

(Rozporządzenie MAR – Market Abuse Regulation), które weszło w życie w dniu 3 lipca 2016 roku.

W 2016 roku Grupa Kapitałowa dokonała zmiany prezentacji kosztów Pionu Handlowego. Obecnie koszty te są prezentowane jako część kosztów sprzedaży, dotychczas były prezentowane w kosztach ogólnych zarządu. Nastąpiła również zmiana prezentacji kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych. Dotychczas pozycja ta prezentowana była w kosztach ogólnych zarządu, obecnie jest prezentowana w koszcie własnym sprzedaży. Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych za 2015 rok zostały opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

1.5.6 Zmiana wysokości kapitału zakładowego

W 2016 roku nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego emitenta.

1.5.7 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. Działalność Grupy Kapitałowej Śnieżka

2.1 Misja i strategia Grupy Kapitałowej Śnieżka

Strategiczne cele Grupy Kapitałowej Śnieżka skupione są na rozszerzaniu działalności na kolejne rynki europejskie i pozaeuropejskie, przy jednoczesnym utrzymaniu wiodącej pozycji na rynkach wschodnich, z dominującym znaczeniem rynku polskiego. 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,
- rozwijanie sprzedaży wielokanałowej, uwzględniającej koncentrację na pogłębionej segmentacji klientów i tworzeniu dla nich konkurencyjnej oferty wartości;
- 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 i Beston. 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, tworząc dla nich konkurencyjną ofertę wartości.

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

2.2 Wartości organizacyjne

Istotnym wsparciem w efektywnej realizacji założeń strategicznych jest wypracowany w Spółce zależnej, przy zaangażowaniu jej całego Zespołu, katalog Wartości Organizacyjnych, będący integralną częścią budowania w Firmie kultury wysokiego zaangażowania. Wartości organizacyjne FFiL Śnieżka SA stanowią jej DNA, wyznaczając zasady działania i fundamenty postaw na wszystkich szczeblach organizacji i wspierając jednocześnie sposób realizacji ambitnych celów biznesowych.

Wartości organizacyjne FFiL Śnieżka SA:

- **Klientocentryczność** – klient i jego satysfakcja to podstawa naszego działania.
- **Strategiczna perspektywa** – budujemy długofalową perspektywę rozwoju firmy w oparciu o ambitną strategię i mądrze podejmowane ryzyko.
- **Innowacyjność** – systematycznie poszukujemy inspiracji wzbogacających portfolio naszych produktów i sposobów działania.
- **Ludzie** – głęboko wierzymy, że to ludzie są naszym najcenniejszym zasobem.
- **Współpraca, szacunek i zaufanie** – współpraca, szacunek i zaufanie są dla nas podstawą synergii i działania firmy jako całości.
- **Odpowiedzialność i zaangażowanie** – jako Pracownicy przyjmujemy osobistą odpowiedzialność za podejmowane działania i sposób ich realizacji.
- **Efektywność biznesowa** – jest nadrzędnym kryterium naszego działania.

2.3 Podstawowe produkty, towary, usługi

Rozwój oferty produktowej

Grupa Kapitałowa Śnieżka ciągle pracuje nad rozwojem oferty produktowej, co przejawia się we wprowadzaniu nowych produktów na rynek, jak i modyfikacjami aktualnej oferty. W raportowanym okresie Spółka wiodąca wprowadziła do sprzedaży nową polimerowo-gipsową gładź ST 12 Start Pro pod marką Acryl - Putz, natomiast w przypadku szpachli gotowej Acryl Putz FS 20 Finisz dokonano ulepszeń receptury. W ofercie marki Vidaron pojawiły się dwa nowe produkty: Impregnat Ochronno-Gruntujący oraz Impregnat Ochronno-Dekoracyjny – Powłokotwórczy, które zastąpiły wcześniej sprzedawaną wersję produktu. Na sezon 2016 przygotowano także zmiany w paletce kolorystycznej niektórych produktów, wprowadzając do oferty olejno-ftalową, emalię chlorokauczkową Supermal, a także nowe atrakcyjne kolory farby Śnieżka Na dach. W omawianym okresie Grupa pracowała także nad nowymi produktami, które weszły do sprzedaży w roku 2017. Rozwijając portfolio marki Magnat przygotowano kilka nowych wyrobów, w tym innowacyjną farbę w gotowych kolorach, z technologią redukującą z powietrza formaldehyd – Magnat Sypialnia Pokój Dziecka. Jest to jedyny tego typu produkt na polskim rynku, oferowany w gotowych kolorach

i dostępny w szerokiej dystrybucji. Portfolio marki Vidaron także poszerzyło się o nowe wyroby, takie jak: Renowacyjny impregnat do drewna, Olej do mebli ogrodowych, Olej do tarasów czy lakierobejce Ultra Trwała. W ramach prac rozwojowych przygotowano także nowy koncept pod nazwą Śnieżka Moje Deko, który stanowi ofertę produktów dedykowanych dla wszystkich, którzy chcą w szybki i łatwy sposób, samodzielnie wprowadzić zmiany w swoim otoczeniu: nadać nowy kolor meblom czy różnego rodzaju elementom dekoracyjnym.

Oprócz nowych receptur, na sezon 2017, przygotowano także zmiany w paletach kolorystycznych wybranych produktów, dostosowując je do aktualnych trendów.

Grupa stale rozwija także portfel produktów dedykowanych na rynki eksportowe. Na potrzeby sprzedaży realizowanej przez spółkę zależną - Śnieżka Ukraina – przygotowano receptury nowej emulsji wewnętrznych oraz fasadowych. Spółka zależna Śnieżka BelPol wprowadziła do swojej oferty m.in. nowe farby wewnętrzne: Śnieżka Super Latex i Śnieżka Design Lux, które przeznaczone są do barwienia w systemie kolorowania, według notacji NCS.

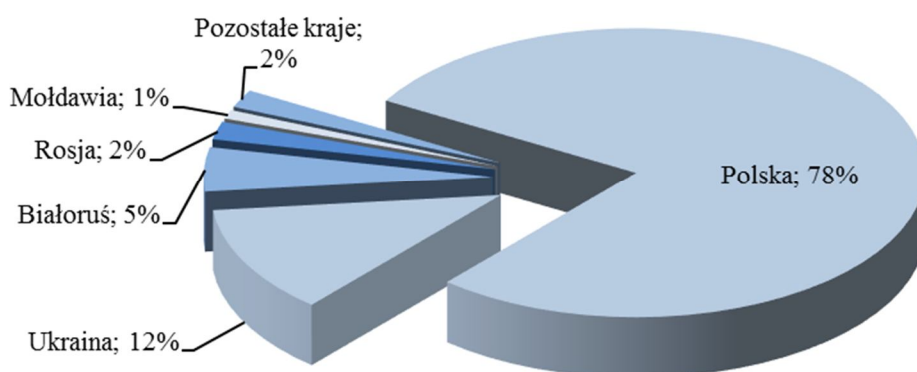
Działania marketingowe

Na każdy sezon Grupa Kapitałowa Śnieżka planuje szereg działań wspierających sprzedaż jej produktów. Są to zarówno aktywności prowadzone w różnych mediach, jak i te, które dotyczą bezpośrednio miejsc sprzedaży. Na sezon 2016 Spółka wiodąca przygotowała nową kampanię reklamową „Śnieżka Satynowa sprawdza się w każdej roli” z przeznaczeniem na rynek Polski. W przypadku marek Vidaron i Magnat w prowadzonych działaniach wykorzystano z komunikacji, które miały swą premierę w sezonie 2015. Oprócz telewizji, która pozostaje głównym medium, FFIL Śnieżka SA aktywnie i w różnorodny sposób wykorzystuje Internet. Ważnym elementem tych aktywności jest współpraca z blogerami i obecność w mediach społecznościowych. Korzystając z podobnych narzędzi Spółka wspiera także inne marki z oferty, w tym szpachle Śnieżka Acryl-Putz oraz produkty systemu dociepleń Foveo-Tech. Miejsca sprzedaży, gdzie podejmowane są decyzje zakupowe, są kolejnym ważnym punktem styku z konsumentem. W związku z tym Spółka przygotowuje różnorodne rozwiązania merchandisingowe, które w odpowiedni sposób eksponują produkty, równocześnie ułatwiając podjęcie decyzji zakupowych. Największą aktywność reklamową Grupa prowadzi na terenie Polski, w pozostałych zaś krajach działania realizowane są przez spółki zależne i skupiają się na komunikacji reklamowej w Internecie i miejscach sprzedaży.

Ważnym użytkownikiem produktów Spółki są wykonawcy, a istotnym elementem prowadzonych działań skierowanych do tej grupy jest nowoczesna edukacja. Na sezon 2016 Spółka wiodąca przygotowała innowacyjny program szkoleniowy, realizowany na terenie Polski, w Mobilnym Centrum Szkoleniowym. Specjalnie przygotowany pojazd to niezależna, nowoczesna i wyposażona w multimedia jednostka, która pozwala na swobodną realizację programu szkoleniowego dla 25 uczestników, zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz samochodu. W raportowanym okresie także spółka zależna – Śnieżka Ukraina, prowadziła działania edukacyjne skierowane do różnych grup odbiorców. Dodatkowo, we współpracy z Ministerstwem Oświaty i Nauki Ukrainy, spółka realizuje projekt edukacyjny skierowany do szkół o profilu budowlanym. Na ich terenie tworzone są Centra Edukacyjne, w których odbywa się kształcenie teoretyczno - praktyczne z aplikacji produktów Spółki, dedykowane uczniom klas o kierunku malarz, tynkarz, stolarz, a także realizowane jest szkolenie kadry nauczycielskiej. W roku 2016 otwarto dwa takie Centra, a działania te będą kontynuowane w kolejnych latach

2.4 Rynki zbytu Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej

Struktura przychodów w Grupie Kapitałowej Śnieżka za rok 2016 wg krajów



Wiodącym rynkiem sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka jest rynek polski z 78% udziałem (wzrost rok do roku o 1 punkt procentowy). Kolejnymi kluczowymi krajami, w których operują spółki wchodzące w skład Grupy są Ukraina oraz Białoruś. Ukraina, pomimo trudnej, niekorzystnej sytuacji polityczno-gospodarczej utrzymała w 2016 roku 12% udział w strukturze sprzedaży Grupy, tak jak było to w roku 2015. Rynek białoruski zakończył 2016 rok 5% udziałem w sprzedaży Grupy, co oznacza zmniejszenie o 1 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, zajmując na nim, według szacunków Spółki dominującej, drugie miejsce. Na rynku polskim 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 2016 wyniosły 445 856 tys. PLN i jest to o 20 612 tys. PLN więcej niż w roku ubiegłym.

Mimo spadków sprzedaży w latach poprzednich, w następstwie wystąpienia kryzysu geopolitycznego, pozycja produktów Grupy Śnieżka na rynku ukraińskim jest nadal silna, według posiadanych szacunków – Śnieżka jest jego liderem. 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 2016 roku na rynek ukraiński wyniosła 71 216 tys. PLN, podczas gdy rok temu było to 64 215 tys. PLN.

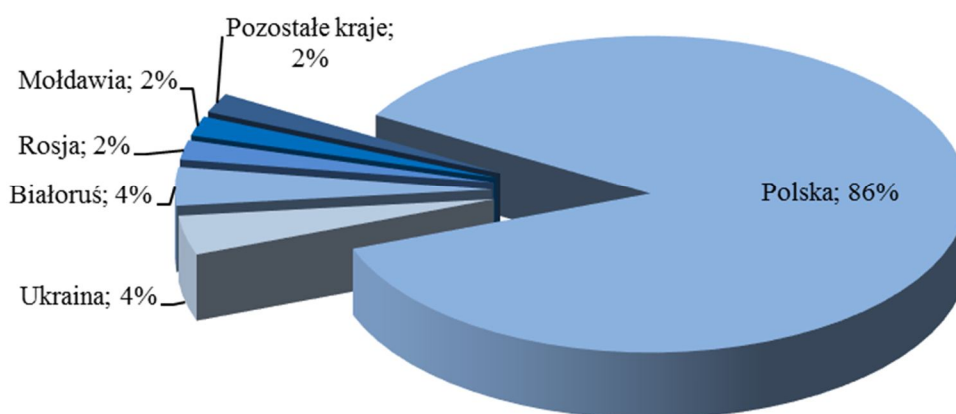
Grupa Kapitałowa Śnieżka jest jednym ze znaczących producentów farb i lakierów na rynku białoruskim, z silną pozycją w segmencie szpachli. Pod względem udziałów rynkowych, zgodnie z szacunkami Spółki dominującej, podobnie jak w Polsce Śnieżka zajmuje drugie miejsce. Na rynku tym jej produkty konkurują 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, Kazachstan, Armenia i Kirgistan) 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 2016 roku 28 283 tys. PLN, podczas gdy rok temu było to 33 944 tys. PLN.

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 2016 roku sprzedaż Grupy na rynek rosyjski wyniosła 10 400 tys. PLN, co oznacza zwiększenie przychodów w stosunku do roku ubiegłego o 1 241 tys. PLN.

Grupa eksportuje także swoje produkty do Mołdawii (1% udział w strukturze przychodów, ze sprzedażą w 2016 roku: 7 888 tys. PLN), gdzie odnotowano zmniejszenie sprzedaży o 365 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 2 677 tys. PLN (łączna sprzedaż 11 993 tys. PLN) w stosunku do wielkości sprzedaży w roku poprzednim.

Przychody Spółki dominującej osiągnięte w raportowanym okresie prezentuje poniższy wykres.

**Struktura przychodów w FFIL Śnieżka SA
za rok 2016 wg krajów**



Podobnie jak w przypadku Grupy Kapitałowej, także dla Spółki dominującej wiodącym rynkiem jest Polska, z 86-procentowym udziałem w całości sprzedaży Spółki (wzrost o 1 p.p r/r). Kolejnymi kluczowymi krajami, do których FFIL Śnieżka SA dostarcza swoje produkty, są Ukraina oraz Białoruś. W przypadku Ukrainy, w roku 2016 udział w strukturze sprzedaży

wyniósł 4% i wynik ten był utrzymaniem poziomu z roku ubiegłego. Przychody Spółki dominującej, realizowane na Białorusi, mają 4-procentowy udział w całości sprzedaży (zmniejszenie o 1 p. p w porównaniu z rokiem ubiegłym). Udział pozostałych rynków (w tym Rosji i Mołdawii) stanowi 6% całej sprzedaży Spółki. W raportowanym okresie przychody Spółki dominującej na rynku polskim za 2016 rok wyniosły 445 887 tys. PLN i było to o 20 609 tys. PLN więcej niż w roku ubiegłym. Sprzedaż Spółki na rynek ukraiński za 2016 rok wyniosła 21 900 tys. PLN i jest to wzrost o 408 tys. PLN do roku ubiegłego.

W raportowanym okresie Spółka dominująca zrealizowała na rynku białoruskim sprzedaż w wysokości 20 084 tys. PLN, co było wynikiem o 3 228 tys. PLN niższym niż w roku poprzednim.

10 400 tys. PLN to wynik przychodu ze sprzedaży produktów FFIL Śnieżka SA na rynek rosyjski i jest to wartość o 1 241 tys. PLN wyższa w porównaniu do roku 2015.

Spółka dominująca eksportuje także swoje produkty do Mołdawii (sprzedaż w omawianym okresie 7 888 tys. PLN), gdzie odnotowano zmniejszenie sprzedaży o 365 tys. PLN. Rynki pozostałe obejmujące Węgry, Rumunię, Słowację i inne odnotowały wzrost o 2 678 tys. PLN (łącznie sprzedaż 11 993 tys. PLN) w stosunku do wielkości sprzedaży w roku poprzednim.

Z wszystkimi dystrybutorami Spółka dominująca i spółki zależne posiadają podpisane umowy określające warunki współpracy handlowej. Równocześnie Grupa Kapitałowa prowadzi działania zmierzające do konsekwentnego zwiększenia swoich udziałów na innych rynkach, na których operują poszczególne spółki Grupy, poszukując jednocześnie nowych kierunków eksportowych.

2.5 Źródła zaopatrzenia

Grupa Kapitałowa Śnieżka w ramach prowadzonej przez siebie działalności wykorzystuje wiele surowców i materiałów technicznych, które są niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania i utrzymania ciągłości procesów produkcyjnych. Grupa korzysta z szeregu źródeł zaopatrzenia, współpracując z podmiotami zarówno polskimi, jak i zagranicznymi. Zakupy surowców strategicznych Grupa realizuje u dostawców posiadających znaczące zdolności produkcyjne – przy jednoczesnym zachowaniu optymalnego stopnia dywersyfikacji. Z wszystkimi kluczowymi dostawcami Grupa podpisała umowy zaopatrzeniowe określające warunki współpracy, nie rezygnując równocześnie z szukania nowych dostawców krajowych i zagranicznych, w celu zoptymalizowania 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. W ocenie Zarządu jednostki dominującej, relacje z dostawcami nie powodują uzależnienia od żadnego z dostawców w sposób, który negatywnie mógłby wpłynąć na działalność całej Grupy Kapitałowej. Rynek surowców w roku 2016 charakteryzował się stabilizacją cen oraz ich ogólną dostępnością.

2.6 Czynniki ryzyka i zagrożenia

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, która przekłada się na większą aktywność

inwestorów, ruch na wtórnym rynku nieruchomości i związaną z tym częstotliwość remontów, generując równocześnie popyt na wyroby budowlane i dekoracyjne, w tym farby. 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 dewaluacji hrywny. Do czynników ryzyka należy zaliczyć możliwość ponownego pogorszenia się sytuacji geopolitycznej na Wschodzie Ukrainy, co w poprzednich latach nie sprzyjało rozwojowi ekonomicznemu i destabilizowało działalność Grupy na tym rynku.

Sytuacja makroekonomiczna Białorusi od kilku lat pozostaje niestabilna, a gospodarka tego kraju kurczy się z roku na rok. 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. Dodatkowo na sytuację całej Grupy Kapitałowej Śnieżka wyraźny wpływ mają także działania na rzecz ochrony rodzimego rynku chemii budowlanej, czego przejawem jest wprowadzona konieczność prowadzenia kosztownej certyfikacji towarów importowanych. Również rozszerzenie się strefy Unii Celnej i związana z nią ekspansja na rynek białoruski ze strony producentów materiałów budowlanych z Rosji są istotnym czynnikiem ryzyka występującego na tamtejszym rynku.

W rozwoju sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka istotną rolę odgrywa także sytuacja w Rosji. W rynek ten wpisuje się potencjalne ryzyko walutowe i trudności jakie może generować dalsza niestabilność rosyjskiej waluty. Należy także odnotować ryzyko wystąpienia dalszych obopólnych sankcji pomiędzy Polską i Rosją, a także Rosją i Unią Europejską.

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 wdrażanie strategii sprzedaży wielokanałowej, gdzie nadal istotną rolę odgrywa 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, , 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. Za czynnik ryzyka na terenie Ukrainy należy uznać także możliwość destabilizacji sytuacji, szczególnie we wschodniej części tego kraju oraz zmianę statusu niektórych terenów, co ma 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 2016 roku Grupa nie stosowała długoterminowych zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych, takich jak opcje, kontrakty forward, futures czy też swap. Ze względu na wykorzystywanie przez Grupę źródła finansowania działalności w postaci długu bankowego 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 strony - ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, lokalnych podmiotów. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek produktów farbiarskich powodują, że do rozpoczęcia działalności przez nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualne pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać z akwizycji. W 2016 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. Ryzyko związane z działaniami konkurencji spółki Grupy Kapitałowej starają się ograniczać poprzez odpowiednie działania reklamowe czy akcje w bezpośredni sposób wspierające sprzedaż produktów z oferty Grupy.

Ryzyko związane z kontrolą należności

Grupa Kapitałowa Śnieżka kontynuuje i rozwija dotychczas przyjętą politykę zarządzania należnościami. Opierając działalność na współpracy ze sprawdzonymi, długoletnimi partnerami osiąga stabilizację ważną z punktu widzenia odzyskiwania należności. Grupa aktywnie zarządza sprzedażą m.in. poprzez limitowanie kredytu kupieckiego poszczególnym klientom w zależności od ich kondycji finansowej i dynamiki rozwoju. Możliwe to jest dzięki sprawnym procesom wykorzystującym posiadane, nowoczesne narzędzia oraz współpracy z wywiadowcami gospodarczymi. Polityka regulowania limitów kredytu kupieckiego oraz terminów płatności jest ściśle powiązana z przyznawanymi klientom bonusami za terminowe płatności, co dodatkowo zabezpiecza interesy Grupy.

Zabezpieczeniem transakcji sprzedażowych realizowanych przez Grupę są hipoteki na nieruchomościach, oświadczenia o poddaniu się egzekucji, weksle stosowane adekwatnie do skali operacji prowadzonych z poszczególnymi klientami.

Rozwój kanałów dystrybucji na nowe rynki, na co obecnie nacisk kładzie Grupa, wiąże się jednak z brakiem pewności w zakresie uzyskania należności. Wychodząc naprzeciw temu wyzwaniu Grupa Kapitałowa Śnieżka ogranicza ryzyko ubezpieczając należności od nowo pozyskanych klientów. Takie działanie gwarantuje spływ należności, przez co niweluje negatywny wpływ nieskutecznych transakcji na zachowanie płynności finansowej Grupy, przy jednoczesnym zachowaniu zyskowności sprzedaży.

W Grupie stosuje się również politykę kontroli należności transakcji między spółkami, które ją tworzą. Stały monitoring zapewnia możliwość racjonalnego gospodarowania należnościami, co korzystnie wpływa na skuteczność podejmowanych decyzji.

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

Ryzyko 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 2016, a także aktualną sytuację Grupy należy wskazać, że w zakresie surowców i materiałów technicznych nie wystąpiły żadne istotne problemy z ich dostępnością oraz cenami zakupu.

2.7 Pozostałe informacje

2.7.1 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.

2.7.2 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Centrum Badań i Rozwoju, funkcjonując w strukturach Spółki dominującej, to jednostka będąca ośrodkiem działalności badawczej generującej nowe, innowacyjne rozwiązania, równocześnie odpowiedzialna za utrzymanie wysokiej jakości oferowanych produktów.

Kluczowymi działami Spółki dominującej, realizującymi te zadania są: Dział Badań i Rozwoju oraz Dział Zapewnienia Jakości, które ściśle współpracują ze spółkami zależnymi. Dlatego realizowany jest nadzór ze strony FFiL Śnieżka nad procesami produkcyjnymi w zakładach na Ukrainie i Białorusi, a także współpraca w zakresie kontroli jakości dostarczanych do spółek surowców. Prawidłowość procesów weryfikowana jest audytami, prowadzonymi w poszczególnych spółkach.

Kierunek prac badawczo-rozwojowych Grupy wyznacza zasada innowacyjności, będąca jednocześnie jedną z wartości organizacyjnych Spółki dominującej. W procesie dążenia do

utrzymania najwyższej jakości produktów oraz poszukiwania innowacyjnych rozwiązań bierze się pod uwagę m.in.: zmieniające się potrzeby konsumentów, dynamiczną sytuację na rynkach, na których operują spółki Grupy Kapitałowej, a także zmiany w prawodawstwie. 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. Kluczową innowacją wprowadzoną do oferty Spółki dominującej jest ceramiczna farba do wnętrz – Magnat Sypialnia Pokój Dziecka, z formułą redukującą z powietrza formaldehyd. To jeden z przykładów rozwiązań powstałych w wyniku własnych badań i kooperacji z dostawcami nowoczesnych rozwiązań surowcowych.

Stałym elementem prac badawczo-rozwojowych są także modyfikacje produktowe, w tym prace laboratoryjne związane z udoskonaleniem wyrobów, produkowanych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej pod kątem minimalizowania ich wpływu na środowisko. Dlatego Grupa wprowadza na rynek coraz więcej produktów o niskiej emisji LZO, a także tych oznaczanych znakiem Ecolabel.

2.7.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W Grupie Kapitałowej Śnieżka zagadnienia ochrony środowiska realizowane są według obowiązujących wymagań prawnych oraz procedur i instrukcji określonych w Systemie Zarządzania Środowiskowego ISO 14001:2005 funkcjonującego w Spółce dominującej. Celem strategicznym jest ochrona zasobów naturalnych poprzez przestrzeganie i wdrażanie do stosowania wymagań środowiskowych oraz kreowanie właściwych postaw i świadomości pracowników poprzez odpowiednią gospodarkę odpadami niebezpiecznymi i innymi niż niebezpieczne, opakowaniami, redukcję zanieczyszczeń emitowanych do powietrza (LZO) oraz ochronę wód i gruntu.

W odniesieniu do przyjętych założeń, mając na uwadze stały nadzór technologiczny nad własnościami surowców i produktów gotowych w zakresie spełnienia wymagań niezbędnych do oznakowania „Ecolabel”, Spółka dominująca dąży do zmniejszania oddziaływania fabryki na środowisko naturalne. Wymogi środowiskowe realizowane są 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, ewidencje, wykazy, bazy danych, w tym odpadów i opakowań wprowadzanych.

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

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 fakt, że odpowiednio prowadzona gospodarka środowiskowa przynosi zamierzone efekty biznesowe.

Filozofia prowadzenia działań przyjaznych dla środowiska przekłada się nie tylko na sam proces produkcji, ale także na jakość produkowanych wyrobów. Dzięki stałemu

monitorowaniu parametrów takich jak m.in. zawartość Lotnych Związków Organicznych (LZO) spełniają one najwyższe wymogi pod względem ich bezpieczeństwa dla człowieka i jego otoczenia. Badania prowadzone są m.in. z użyciem metod chromatografii gazowej w wewnętrznym laboratorium posiadającym certyfikat Polskiego Centrum Akredytacji. Dotyczą one zawartości LZO w wyrobach mokrych oraz poziomu ich emisji z powłoki, podczas procesu wysychania wyrobu. Badanie tych parametrów pozwala na stałą kontrolę stężeń LZO oraz utrzymanie najwyższych deklarowanych standardów, które bezpośrednio wpływają na jakość powietrza w pomieszczeniach, a co za tym idzie na zdrowie osób, które w nich przebywają. Stosowane w wyrobach rozwiązania przyjazne dla środowiska skupia wdrożona przez Grupę Kapitałową filozofia „Green Idea”, obejmująca między innymi wewnętrzną certyfikację przyznawaną wyrobom o najwyższych standardach prośrodowiskowych.

Symbolem „Green Idea” oznaczane są także stosowane w Spółce dominującej dobre praktyki w zakresie dbałości o środowisko, implementowane w miejscu pracy. Do tych działań zaliczyć należy między innymi propagowaną w firmie możliwość korzystania z pojemników do segregacji odpadów, czy dbałość o ekologię wyrażającą się w dążeniu do ograniczania drukowania materiałów pochodzących z korespondencji mailowej.

2.7.4 Informacja dotycząca zatrudnienia

W Grupie Kapitałowej Śnieżka podstawą działań w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi jest przekonanie, że sukces organizacji zależy od ludzi, którzy w niej pracują, a Pracownicy są jej najcenniejszym zasobem. Dzięki ich zaangażowaniu, pasji, umiejętnościom oraz postawom wspierającym wartości organizacyjne, Firma może stawiać przed sobą coraz to ambitniejsze cele, a dzięki ich realizacji, stawać się punktem odniesienia dla konkurencji. Jako organizacja ucząca się, kładziemy nacisk na to, aby zarówno osiągnięcia, jak i ewentualne niepowodzenia budowały nasze doświadczenie i zapewniały energię w drodze po kolejne sukcesy.

W 2016 roku w Spółce dominującej wiele uwagi poświęcono na przededefiniowanie strategii HR i konsekwentne realizowanie jej elementów. Wypływająca z wizji, misji oraz celów biznesowych strategia ukierunkowana jest przede wszystkim na budowanie kultury wysokiego zaangażowania i rzeczywistej, ponadprzeciętnej identyfikacji pracowników na wszystkich poziomach zarządzania w realizację kierunku wyznaczonego przez Zarząd. Dlatego też w 2016 roku skupiliśmy się na poznaniu motywacji naszych pracowników, systemie zarządzania efektywnością pracy, a w szczególności na jego składowej jaką jest system ocen pracowniczych oraz na doskonaleniu potencjału przywódczego kadry kierowniczej. Na istotnym miejscu postawiliśmy również wypracowanie rozwiązań zapewniającym naszym pracownikom jak najlepsze warunki pracy oraz dającym możliwość rozwoju i samorealizacji.

Mając świadomość, że nasz sukces zależy w dużej mierze także od aktualnej wiedzy oraz specjalistycznych umiejętności pracowników pamiętaliśmy o inwestowaniu w rozwój ich fachowości, proponując udział w szkoleniach, kursach, konferencjach, seminariach czy studiach podyplomowych. Część z nich miała charakter obligatoryjny (uaktualnienie lub przedłużenie potrzebnych uprawnień), pozostałe zaś miały na celu dostosowywanie umiejętności do szybko zmieniających się potrzeb rynkowych i postępu technologicznego organizacji. W 2016 roku liczba wszystkich zrealizowanych szkoleń była większa o 20 % w stosunku do roku poprzedniego.

W 2016 roku odnotowano wzrost zatrudnienia pracowników w Grupie Kapitałowej Śnieżka z 884 na dzień 31.12.2015 do 974 osób na dzień 31.12.2016. W jednostce dominującej wzrost

zatrudnienia wyniósł 89 osób (z 628 osób na dzień 31.12.2015 do 717 osób na dzień 31.12.2016).

2.7.5 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

W dniu 3 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2015 rok,
- udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2015 rok,
- dokonało podziału zysku netto za 2015 rok w wysokości 58 216 tys. PLN ustalając dywidendę w wysokości 3,15 PLN na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie 39 746 tys. PLN; ustalono także wynagrodzenie dla Akcjonariuszy Założycieli, posiadaczy świadectw założycielskich, w wysokości 0,5% zysku netto dla każdego założyciela, tj. 2 % zysku netto w łącznej kwocie 1 164 tys. PLN oraz zdecydowało o pokryciu straty z lat ubiegłych w kwocie 8 481 tys. PLN. Pozostałą kwotę zysku w wysokości 8 824 tys. PLN zdecydowało przekazać na kapitał zapasowy,
- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2015 rok.

2.7.6 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Spółka dominująca zawarła w dniu 4 lipca 2016 roku umowę z PricewaterhouseCoopers Polska spółka z o. o. z siedzibą w Warszawie, dotyczącą badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Śnieżka SA jest jednostką dominującą. Badanie to dotyczy okresu od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. i przeprowadzone zostanie stosownie do ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej. Ponadto przedmiotem tej umowy jest przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Śnieżka SA jest jednostką dominującą. Przegląd ten dotyczył okresu od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016r. i przeprowadzony został stosownie do ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej.

Wynagrodzenie za wyżej wymienione usługi wynosiło łącznie 125 tys. PLN i przedstawia się następująco:

1. badanie rocznego sprawozdania finansowego, kwota 100 tys. zł
2. przegląd sprawozdania finansowego 25 tys. zł

Do powyższej kwoty doliczony zostanie podatek VAT według obowiązującej stawki. Ponadto PricewaterhouseCoopers Polska spółka z o.o. otrzyma zwrot niezbędnych kosztów bezpośrednich, takich jak koszty podróży, zakwaterowania itp. do maksymalnej wartości 10 tys. PLN netto.

Spółka dominująca nie zawarła z PricewaterhouseCoopers Polska spółka z o. o. innych umów, ani nie wypłacała firmie audytorskiej wynagrodzeń z innych tytułów niż wymienione.

2.7.7 Informacja o toczących się postępowaniach

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

3. Oświadczenie spółki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego

3.1 Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego

W ciągu 2016 roku FFiL Śnieżka SA podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiącego załącznik do uchwały Nr 27/1414/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie www.corp-gov.gpw.pl.

3.2 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od których odstąpiono

W ciągu 2016 roku emitent odstąpił od stosowania następujących zapisów „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”:

3.2.1 Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

- I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1.

Nie ma zastosowania. Spółka nie spełnia tej zasady wobec niestosowania zasady II.Z.2.

- I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Nie ma zastosowania. Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

- I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zarząd FFiL Śnieżka SA informuje, że Spółka nie opracowała i nie stosuje polityki różnorodności. Głównym kryterium dla obsadzania kluczowych stanowisk w Spółce są kompetencje oraz spełnienie wymagań dla danego stanowiska. Elementy takie jak płeć lub wiek nie mają wpływu na ocenę kandydatów.

- I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Spółka nie stosuje tej zasady wobec niestosowania zasady IV.Z.2

- I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W ocenie Spółki wysokie koszty organizacji walnego zgromadzenia akcjonariuszy z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej są niewspółmierne do potencjalnych korzyści z tego wynikających. W związku z odstąpieniem przez Zarząd od stosowania zasady dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub video nie będzie zamieszczany na stronie internetowej Spółki.

3.2.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

- II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zarząd FFiL Śnieżka SA informuje, że Spółka nie spełnia zasady II.Z.1 dotyczącej wewnętrznego podziału odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu. Ze względu na charakter działalności i wielkość Spółki, zgodnie z przyjętym Regulaminem Zarządu, cały Zarząd odpowiada solidarnie za wszystkie obszary działalności Spółki i wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa handlowego i statutu.

- II.Z.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Decyzja o wyborze Członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze, kierując się kompetencjami i zaufaniem do poszczególnych kandydatur, wyznaczają skład Rady Nadzorczej. Spółka w zależności od decyzji Walnego Zgromadzenia może okresowo spełniać lub nie niniejsze kryterium w zależności od wybranego składu Rady. Obecnie Rada nie spełnia kryteriów niezależności.

- II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W spółce funkcjonuje komitet audytu sprawowany przez Radę Nadzorczą.

- II.Z.8 Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Na chwilę obecną Przewodniczący Komitetu Audytu nie spełnia kryteriów niezależności.

3.2.3 Systemy i funkcje wewnętrzne

- III.Z.1. Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada Zarząd spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka wskazuje, że obecnie Zarząd odpowiada za kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem. W Spółce nie istnieją jednak sformalizowane procedury oraz wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance. Zarząd obecnie nie widzi konieczności wdrożenia przedmiotowych procesów.

- III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wobec niestosowania III.Z.1, w Spółce nie wyodrębniono komórek zajmujących się czynnościami zarządzania ryzykiem, audytem wewnętrznym i compliance. W ocenie Spółki stosowana struktura organizacyjna, gdzie dyrektorzy poszczególnych działów podlegają Zarządowi Spółki, zapewnia prawidłowy przepływ informacji.

- III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką.

- III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie stosuje powyższej zasady, ze względu na brak wyodrębnienia w spółce takiej funkcji. W Spółce funkcję komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza.

- III.Z.5. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W Spółce nie zostały wyodrębnione systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego.

3.2.4 Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

- IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W ocenie Spółki z uwagi na strukturę akcjonariatu i wysokie koszty organizacji walnego zgromadzenia akcjonariuszy z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej są niewspółmierne do potencjalnych korzyści z tego wynikających.

3.2.5 Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

- V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Na dzień wejścia w życie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 nie posiada skatalogowanych regulacji wewnętrznych spełniających wymogi powyżej opisanej regulacji.

3.2.6 Wynagrodzenia

- VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Nie ma zastosowania.

Spółka nie posiada obecnie programów motywacyjnych uzależniających poziom wynagrodzenia od długoterminowej sytuacji finansowej Spółki.

- VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Nie ma zastosowania. W Spółce nie zostały przyjęte programy motywacyjne oparte na opcjach lub innych instrumentach powiązanych z akcjami Spółki.

3.3 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 spółek Grupy Kapitałowej nadzór sprawuje Biuro Nadzoru Właścicielskiego.

3.4 Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2016 roku

Tabela 10. 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).

3.5 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

3.6 Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

W Grupie nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

3.7 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.

3.8 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.

3.9 Opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej

Zmiana Statutu lub Umowy Spółki emitenta wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

3.10 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.

3.11 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 2016 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 samodzielnymi 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 Waśko - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomicznych,
- Joanna Wróbel-Lipa - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlowych.

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

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

W ciągu 2016 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 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie zaszły zmiany w składzie Komitetu Audytu emitenta.

4. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Kapitałowej Śnieżka

4.1 Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej

Tabela 11. Podstawowe elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN)

Wyszczególnienie	rok zakończony dnia				
	31 grudnia 2016	rentowność	31 grudnia 2015	rentowność	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	575 636		550 131		25 505
Koszt własny sprzedaży	351 874		344 661		7 213
Zysk brutto ze sprzedaży	223 762	39%	205 470	37%	18 292
Koszty sprzedaży	117 120		101 858		15 262
Koszty ogólnego zarządu	40 372		37 213		3 159
Pozostałe przychody operacyjne	1 006		1 673		(667)
Pozostałe koszty operacyjne	2 613		2 881		(268)
Zysk na działalności operacyjnej	64 663	11%	65 191	12%	(528)
Przychody finansowe	990		526		464
Koszty finansowe	2 331		9 336		(7 005)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	397		220		177
Zysk brutto	63 719	11%	56 601	10%	7 118
Podatek dochodowy	9 789		8 052		1 737
Zysk netto za okres	53 930	9%	48 549	9%	5 381
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	82 634		83 296		(662)

Przychody Grupy Kapitałowej w roku 2016 osiągnęły wartość 575 636 tys. PLN, co daje dynamikę 104,6% w stosunku do roku ubiegłego. Na przychody ze sprzedaży składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży wyrobów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2016 roku 91%, a dynamika sprzedaży r/r wyniosła 105%. Pozostała część przychodów (9%) pochodzi ze sprzedaży towarów, materiałów i usług. W strukturze sprzedaży dominuje sprzedaż krajowa, z 78-procentowym udziałem, natomiast eksport stanowi 22%.

W roku 2016 największą grupą w sprzedaży wyrobów w ujęciu wartościowym były produkty dekoracyjne, których udział w sprzedaży wyniósł 86%. Kolejną grupą były wyroby chemii budowlanej z 13% udziałem, natomiast udział wyrobów przemysłowych stanowił 1%.

Wartość sprzedanych wyrobów dekoracyjnych wyniosła w 2016 roku 448 331 tys. PLN i była wyższa o 6% od roku poprzedniego. Wartość sprzedaży wyrobów chemii budowlanej osiągnęła poziom 68 688 tys. PLN i jest to 1-procentowy wzrost w porównaniu do roku poprzedniego, natomiast sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła 7 421 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie o 7% (r/r). Sprzedaż towarów wyniosła 39 463 tys. PLN i zmniejszyła się w porównaniu do poprzedniego roku o 2%. Sprzedaż materiałów osiągnęła wartość 6 362 tys. PLN, co stanowi 8-procentowy wzrost w stosunku do roku poprzedniego, natomiast pozostała sprzedaż (usługi) wyniosła 5 371 tys. PLN i jest znacząco wyższa niż w roku ubiegłym.

W ujęciu ilościowym sprzedaży wyrobów zanotowano 5-procentowy wzrost w stosunku do roku ubiegłego.

Porównanie wielkości sprzedaży wyrobów w roku 2016 w ujęciu ilościowym z wielkością sprzedaży w roku 2015 w poszczególnych grupach przedstawia się następująco: sprzedaż wyrobów dekoracyjnych osiągnęła poziom 71,4 mln litrów i była większa o 5% od roku poprzedniego; sprzedaż wyrobów chemii budowlanej wyniosła 65,9 mln l/kg, co oznacza 6-procentowy wzrost (r/r); sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła 0,9 mln l/kg i była niższa o 10% od roku 2015.

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 2016 roku osiągnął wartość 64 663 tys. PLN i jest to o 528 tys. PLN mniej niż w roku poprzednim. Grupa Kapitałowa zrealizowała w 2016 roku zysk netto w wysokości 53 930 tys. PLN. Jest to wartość wyższa o 5 381 tys. PLN w porównaniu z rokiem 2015. Rentowność netto wyniosła 9%, utrzymując poziom roku ubiegłego.

W 2017 roku Grupa zamierza nadal zwiększać rentowność ze sprzedaży i aktywnie reagować na ewentualne zagrożenia dotyczące realizacji planów.

Tabela 12. Wskaźniki finansowania – Grupa Kapitałowa

Wyszczególnienie	Stan na dzień		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
Stopa zadłużenia	34,8%	35,6%	-0,8%
Trwałość struktury finansowania	66,4%	66,1%	0,3%

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

Stopa zadłużenia uległa zmniejszeniu o niespełna 1%. Trwałość struktury finansowania pozostała na poziomie roku ubiegłego.

Tabela 13. Wskaźniki rentowności – Grupa Kapitałowa

	Rok zakończony/stan na dzień		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
Rentowność EBITDA	14,4%	15,1%	-0,7%
Rentowność działalności operacyjnej	11,2%	11,9%	-0,7%
Rentowność netto	9,4%	8,8%	0,6%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	24,5%	23,3%	1,2%
Rentowność zaangażowanego kapitału (ROCE)	29,3%	31,3%	-2,0%
Rentowność aktywów (ROA)	16,0%	15,0%	1,0%

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

Wskaźniki rentowności są na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Największa zmiana jest na rentowności zaangażowanego kapitału (ROCE), która jest niższa o 2 p.p.

Wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2016 roku pozostały na poziomie roku ubiegłego.

Tabela 14. Wskaźniki płynności – Grupa Kapitałowa

Wyszczególnienie	Stan na dzień		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
wsk. bieżący płynności finansowej	1,4	1,4	0,0
wsk. szybki płynności finansowej	0,8	0,8	0,0

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 15. Wskaźniki rynku kapitałowego – Grupa Kapitałowa

Wyszczególnienie	Stan na dzień/ rok zakończony 31 grudnia	
	2016	2015
Cena akcji na koniec okresu (PLN)	59,8	55,0
Wartość rynkowa Spółki * (PLN)	rynkowa cena akcji x ilość akcji 754 543 124	693 977 790
P/E	rynkowa cena 1 akcji/zysk na 1 akcję 14,0	14,3
P/BV	rynkowa cena 1 akcji/wartość księgowa 1 akcji 3,4	3,3

* ilość akcji - na koniec 2016 roku i na koniec 2015 roku - 12.617.778

Tabela 16. Przepływy finansowe – Grupa Kapitałowa

Wyszczególnienie	Rok zakończony		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	72 564	78 738	(6 174)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(30 131)	(15 663)	(14 468)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(43 873)	(64 572)	20 699
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(1 440)	(1 497)	57

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 świadectw założycielskich. Wpływy obejmowały natomiast zaciągnięcie kredytów. W rezultacie powyższych zdarzeń zanotowano zmniejszenie stanu środków pieniężnych w 2016 roku o 1 440 tys. PLN.

4.2 Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Sytuacja majątkowa

Tabela 17. Aktywa trwałe i obrotowe Grupy Kapitałowej (tys. PLN)

Aktywa	stan na dzień				bilans zmian
	31 grudnia 2016	struktura	31 grudnia 2015	struktura	
Aktywa trwałe	179 351	53,1%	168 055	52,0%	11 296
Rzeczowe aktywa trwałe	160 750	47,5%	147 559	45,6%	13 191
Nieruchomości inwestycyjne	11 023	3,3%	11 569	3,6%	(546)
Aktywa niematerialne	1 255	0,4%	1 489	0,5%	(234)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 028	0,6%	1 833	0,6%	195
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	331	0,1%	331	0,1%	-
Należności długoterminowe	385	0,1%	1 325	0,4%	(940)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 579	1,1%	3 949	1,2%	(370)
Aktywa obrotowe	158 726	46,9%	155 216	48,0%	3 510
Zapasy	68 102	20,1%	71 971	22,3%	(3 869)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	78 409	23,2%	69 975	21,6%	8 434
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 167	0,4%	1 061	0,3%	106
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 460	0,4%	1 152	0,4%	308
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 588	2,8%	11 057	3,4%	(1 469)
SUMA AKTYWÓW	338 077	100,0%	323 271	100,0%	14 806

Aktywa trwałe wzrosły w porównaniu do ubiegłego roku o 7%. Poziom zapasów na koniec 2016 roku w Grupie Kapitałowej wynika z bieżących potrzeb Grupy, oraz zapotrzebowania rynku. Poziom należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności krótkoterminowych wzrósł o 12% (r/r). W efekcie powyższych zdarzeń wskaźniki efektywności wykorzystania majątku są na poziomie bardzo zbliżonym do roku ubiegłego.

Tabela 18. Wskaźniki rotacji obrotu – Grupy Kapitałowej

Wskaźniki	Stan na dzień / rok zakończony		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
wskaźnik globalnego obrotu aktywami	1,7	1,7	0,0
wskaźnik rotacji aktywów trwałych	3,2	3,3	-0,1
wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	3,6	3,5	0,1
wskaźnik rotacji aktywów płynnych	6,5	6,7	-0,2

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

Źródła pokrycia majątku

W 2016 roku kapitał własny stanowił główne źródło finansowania aktywów i jego udział w sumie bilansowej wyniósł w Grupie 65,2%. W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa korzystała również z dodatkowego finansowania, jakim były kredyty bankowe.

Tabela 19. Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej (tys. PLN)

Zobowiązania i kapitały	stan na dzień				bilans zmian
	31 grudnia 2016	struktura	31 grudnia 2015	struktura	
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	215 869	63,9%	204 118	63,1%	11 751
Kapitał podstawowy	12 618	3,7%	12 618	3,9%	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(36 443)	-10,7%	(35 874)	-11,1%	(569)
Pozostałe kapitały rezerwowe	85	0,0%	85	0,0%	-
Kapitał zapasowy	131 244	38,8%	117 927	36,5%	13 317
Kapitał z aktualizacji wyceny	36	0,0%	36	0,0%	-
Zyski zatrzymane	108 329	32,1%	109 326	33,8%	(997)
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	4 453	1,3%	3 957	1,3%	496
Kapitał własny ogółem	220 322	65,2%	208 075	64,4%	12 247
Zobowiązania długoterminowe	4 028	1,2%	5 561	1,7%	(1 533)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	0,0%	1 338	0,4%	(1 338)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 303	0,4%	1 336	0,4%	(33)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 725	0,8%	2 887	0,9%	(162)
Zobowiązania krótkoterminowe	113 727	33,6%	109 635	33,9%	4 092
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51 864	15,3%	50 559	15,6%	1 305
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	57 166	16,9%	55 559	17,2%	1 607
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 026	0,9%	2 145	0,6%	881
Rozliczenia międzyokresowe	598	0,2%	530	0,2%	68
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 073	0,3%	842	0,3%	231
Zobowiązania razem	117 755	34,8%	115 196	35,6%	2 559
Zobowiązania i kapitały razem	338 077	100,0%	323 271	100,0%	14 806

Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku wzrósł o 12 247 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.

Zwiększenie wartości zobowiązań o 2% wynika ze zwiększenia zobowiązań z tytułu kredytów (długo i krótkoterminowych) i wzrostu kredytowania u dostawców.

Przewidywana sytuacja finansowa

Plan finansowy Grupy Kapitałowej na 2017 rok zakłada wzrost poziomu sumy bilansowej. W 2017 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 2017 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 2017 rok zamierzeń inwestycyjnych. Planowane inwestycje w Grupie na 2017 rok wynoszą 45 193 tys. PLN

4.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Polityka inwestycyjna prowadzona w Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2016 roku była kontynuacją polityki z lat poprzednich i skupiała się głównie na poprawie jakości wyrobów, wzroście zdolności produkcyjnych oraz optymalizacji kosztów wytwarzania. Duży nacisk

Grupa kładzie również na usprawnianie procesów logistycznych oraz na wzrost wydajności pracy. Łączna wartość nakładów inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2016 roku wyniosła 30 658 tys. PLN i była wyższa od ubiegłego roku o 13 880 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 2016 roku FFIL Śnieżka SA nie realizowała żadnych inwestycji kapitałowych.

4.4 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na sprzedaż i wynik finansowy Grupy Kapitałowej Śnieżka

Sytuacja makroekonomiczna

Dla Grupy Kapitałowej Śnieżka kluczowym z punktu widzenia realizowanych przychodów jest rynek polski, którego kondycję najlepiej obrazuje wartość Produktu Krajowego Brutto.

Według Głównego Urzędu Statystycznego w roku 2016 polska gospodarka rozwijała się w tempie 2,8% (r/r), wobec wzrostu 3,6% uzyskanego w roku 2015. Wynik odnotowany w 2016 roku okazał się najsłabszy od 3 lat, towarzyszył mu także najniższy od ponad dekady poziom inwestycji, które obok konsumpcji, powszechnie uznawane są za główne czynniki wpływające na rozwój gospodarki. Wzrost gospodarczy w 2016 roku wsparł utrzymujący się na najwyższym od kilku lat poziomie popyt wewnętrzny, którego ożywienie w ocenie analityków wiązało się między innymi ze wzrostami zatrudnienia i wynagrodzeń, wpływami do budżetów rodzinnych z tytułu programu 500+ i towarzyszącej tym zdarzeniom niskiej inflacji, powodującej zwiększenie wartości środków, którymi dysponują gospodarstwa domowe. Jak oceniają ekonomiści jednym z kluczowych czynników, jakie w 2016 roku wpłynęły na spowolnienie gospodarcze w Polsce był spadek inwestycji o 5,5%. W ocenie ekspertów wyhamowanie aktywności inwestycyjnej to konsekwencja opóźnień w wydatkowaniu środków z nowej perspektywy finansowej Unii Europejskiej oraz negatywnego wpływu podwyższonej niepewności na inwestycje sektora przedsiębiorstw prywatnych, związane między innymi z niestabilnym kursem złotego i sytuacją geopolityczną (tu znaczenie miały takie zdarzenia jak m.in. wybory prezydenckie w USA oraz Brexit).

Na wyniki osiągnięte przez Spółkę wpływ ma także sytuacja w sektorze budowlanym, oraz trendy występujące w budownictwie. Według danych szczegółowych opublikowanych w marcu 2017 roku przez GUS, w roku 2016 oddano do użytkowania o 10,2% więcej mieszkań niż w analogicznym okresie roku 2015, kiedy to odnotowano wzrost o 3,2%. W tym samym okresie roku 2016 ilość obiektów co do których wydano pozwolenia na budowę lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym była o 12% wyższa niż rok wcześniej, utrzymując jednak niższą dynamikę (r/r). W 2016 roku o 3,3% wzrosła także ilość mieszkań których budowę rozpoczęto (wobec wzrostu rok wcześniej o 13,7%).

Perspektywa makroekonomiczna daje podstawę do przyjęcia pozytywnych prognoz dla rozwoju polskiej gospodarki na kolejne lata. Jak wskazują analitycy, konsumpcja w Polsce w 2017 roku powinna nadal utrzymywać dodatnią dynamikę, wspartą dodatkowo przez program „500 plus”. Analitycy oczekują także, że w związku z uruchomieniem wydatkowania środków w ramach kolejnej perspektywy unijnej, również w dziedzinie inwestycji – będących drugim obok konsumpcji istotnym motorem wzrostu gospodarczego – nastąpi odbudowa pozytywnych wskaźników sprzed roku 2016. Uwzględnienie pozytywnych trendów na rynku

mieszkaniowym oraz pozostałych wskazanych czynników, pozwala przewidywać zwiększanie się liczby inwestycji i remontów, a co za tym idzie wzrost popytu na materiały budowlane.

Rok 2016 dla gospodarki Ukrainy był okresem, w którym można było zauważyć pozytywne tendencje. Po dwóch latach spadków PKB wzrósł bowiem w 2016 roku o 1,8%, natomiast inflacja, która w 2015 roku osiągnęła poziom 43,3% zmniejszyła się do wartości 12,4%. Także nieznacznej poprawie uległa sytuacja waluty ukraińskiej – hrywny, której sytuację można ciągle określić jako niestabilną, jednak w omawianym okresie nie ulegała ona aż takim wahaniom i dewaluacji, jak rok wcześniej. Równocześnie siła nabywcza społeczeństwa nie zwiększyła się mimo, iż w 2016 roku podniesiona została minimalna płaca, na co niewątpliwie negatywny wpływ miały wzrosty opłaty komunalnych, za gaz i prąd.

Wg oficjalnych danych na rynku ukraińskim nastąpił w 2016 wzrost produkcji przemysłowej, o 2,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Polepszyła się także kondycja sektora budowlanego. Łączna wartość zrealizowanych w 2016 roku prac budowlanych na Ukrainie wyniosła 70,9 mld UAH, co oznacza wzrost o 13,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na taki wynik wpływ miała dynamika wartości inwestycji: na budowę obiektów mieszkalnych (wzrost o 13 % w porównaniu z rokiem poprzednim), a także na budowę obiektów niemieszkalnych, gdzie odnotowano wzrost o 17,4 % w stosunku do roku poprzedniego. Zarząd Grupy zakłada, że przy utrzymaniu się tendencji wzrostowej w gospodarce, braku wahań ukraińskiej waluty, trwałym ustabilizowaniu się sytuacji na wschodzie Ukrainy, co z kolei wpłynie na uspokojenie nastrojów społecznych zdecydowanie polepszą warunki operowania na tym rynku. Ukraina jest nadal pozostaje jednym z ważniejszych i perspektywicznych rynków, na którym Grupa wytwarza i sprzedaje swoje wyroby.

Sytuację gospodarczą Białorusi wciąż można określić jako niestabilną i trudną. Na rynku tym mamy do czynienia z trwającym od kilku lat kryzysem, a gospodarka tego kraju pogrążona jest w recesji, o czym świadczy spadająca w kolejnych latach wartość PKB. Wg oficjalnych danych w 2016 roku PKB Białorusi zmniejszył się o 2,6%. Ponadto Białoruś odnotowała pogłębienie ujemnego salda w handlu zagranicznym, dalszy spadek produkcji przemysłowej oraz wzrost zadłużenia zagranicznego, a także utrzymanie się niskiego poziomu rezerwy walutowych. Jedną z przyczyn mających wpływ na wystąpienie sytuacji kryzysowej jest niewydolny model gospodarki białoruskiej, która bez gruntownej przebudowy nie może równocześnie liczyć na dalsze wsparcie kredytowe ze strony Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Niekorzystnie na stan gospodarki wpływała także utrzymująca się dekonjunktura na światowych rynkach ropy naftowej, także zmniejszenie ilości tego surowca dostarczanych przez Rosję do Białorusi po cenach preferencyjnych, co wg oficjalnych danych miało wpływ na ponad 19% spadek produkcji przemysłu rafineryjnego. Równocześnie wskazuje się, że istotny, przy spełnieniu innych warunków, w wychodzeniu białoruskiej gospodarki w z kryzysu byłaby dalszy rozwój sektora IT oraz wsparcie dla małych i średnich firm. Pomimo niesprzyjającej sytuacji, spadku siły nabywczej konsumentów Białoruś, podobnie jak Ukraina, jest dla Grupy jednym z kluczowych rynków zagranicznych.

Sytuacja w sektorze farb i lakierów

Według szacunków Grupy Kapitałowej Śnieżka rynek farb i lakierów w Polsce w 2016 roku nie zmienił się, zarówno w ujęciu ilościowym, jak i wartościowym. W ocenie Zarządu Spółki dominującej, pomimo bardzo silnej konkurencji, polski rynek ciągle daje możliwości rozwoju, co jest podstawą formułowania jednego z celów Spółki dominującej -, określonego jako zdobycie pozycji lidera na krajowym rynku farb.

W ocenie Grupy Kapitałowej na rynku ukraińskim w roku 2016 mieliśmy do czynienia z jego powolną odbudową, po kryzysie lat poprzednich. Według danych Chem-Courier ilość wyprodukowanych na Ukrainie farb i lakierów w raportowanym okresie wzrosła o 14%. Pozytywne tendencje są wynikiem ustabilizowania się sytuacji geopolitycznej na wschodzie kraju, co przekłada się na polepszenie nastrojów konsumenckich i większej chęci do inwestowania.

W przeciwieństwie do Ukrainy, w ocenie Zarządu Spółki wiodącej, białoruski rynek farb zanotował w roku 2016 spadki. Pogarszająca się kondycja gospodarki, niestabilność waluty mają niewątpliwie niekorzystny wpływ na podejmowanie decyzji zakupowych przez konsumentów. Otwarcie białoruskiego rynku na produkty z krajów Euroazjatyckiej Unii Celnej (m.in. z Rosji, Białorusi czy Kazachstanu), spowodowały zwiększoną konkurencję ze strony tańszych produktów. W dystrybucji dostępne są produkty dedykowane do różnych półek cenowych, jednak uwaga konsumentów skierowana jest najczęściej w stronę wyrobów o niskiej i średniej cenie. .

Białoruś, podobnie jak Ukraina, mimo problemów wewnętrznych, pozostaje w długofalowej perspektywie ciągle ważnym i perspektywnym rynkiem dla Grupy Kapitałowej, bowiem konsumpcja farb jest tam ciągle na niższym poziomie niż w Europie Zachodniej czy w Polsce.

Spółki Grupy na bieżąco analizują sytuacje w sektorze farb i lakierów na kluczowych dla nich rynkach, tak aby w odpowiedni sposób reagować na zmiany postaw konsumenckich, dostosowywać swoją ofertę do zmieniających się warunków konkurencyjnych w poszczególnych krajach. Równocześnie Grupa Kapitałowa Śnieżka poszukuje nowych, stabilniejszych i dających możliwość zyskowego rozwoju rynków.

4.5 Pozostałe informacje

4.5.1 Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy

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

4.5.2 Informacja o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na zasadach innych niż rynkowe

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

4.5.3 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek

W 2016 roku Spółka dominująca zawarła następujące aneksy/umowy kredytowe:

- Umowa kredytowa Deutsche Bank Polska SA, podpisane w dniu 27 stycznia 2016 roku umożliwiającą korzystanie z kredytu w wysokości do 20 000 tys. PLN do dnia 26 stycznia 2018 roku,
- aneks do Umowy Wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 28 czerwca 2016 roku wydłuża termin wykorzystania kredytu do dnia 27 czerwca 2017 roku, kwota kredytu pozostała niezmieniona, tj. w wysokości 20 000 tys. PLN,
- aneks do umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. Aneks opatrzony datą 14 grudnia 2016 roku umożliwia korzystanie z kredytu w wysokości do 30 000 tys. PLN do dnia 18 grudnia 2017 roku,

- w dniu 22 grudnia 2016 roku z Bankiem PKO BP SA 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 21 grudnia 2017 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 22 grudnia 2016 roku wydłuża termin wykorzystania kredytu do dnia 21 grudnia 2017 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 SA. Ponadto Spółka posiada umowy kredytowe z ING Bank Śląski S.A, Deutsche Bank Polska SA, Bank Handlowy w Warszawie S.A i Pekao SA.

Odsetki kredytowe obliczane są wg stawki WIBOR plus marża banku. Koszty obsługi kredytów i pożyczek w 2016 roku obciążyły wynik finansowy:

- na kwotę 3 387 tys. PLN w sprawozdaniu FFiL Śnieżka SA,
- na kwotę 2 331 tys. PLN w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Na zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2016 roku składają się również:

- kredyt walutowy Śnieżki - Ukraina Spółka z o.o. w Jaworowie na kwotę 289 tys. PLN, która korzysta z usług Kredobanku o/Jaworów.
- kredyt walutowy Śnieżki Bel-Pol Sp. z o.o. na kwotę 368 tys. PLN, która korzysta z usług Alfa Bank Mińsk – Białoruś.

4.5.4 Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach oraz otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W 2016 roku jednostka dominująca nie udzielała poręczeń innym firmom.

4.5.5 Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową Śnieżka

W 2016 roku w Grupie Kapitałowej Śnieżka nie dokonano zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową.

4.5.6 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.

4.5.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planowane nakłady inwestycyjne w jednostce dominującej oraz w Grupie Kapitałowej na rok 2017 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej.

4.5.8 Wpływy z emisji papierów wartościowych

W 2016 roku Spółka dominująca nie emitowała papierów wartościowych, ani nie uzyskała żadnych wpływów z ich emisji.

4.5.9 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Grupa Kapitałowa oraz jednostka dominująca nie publikowała prognoz wyników za 2016 rok.

4.5.10 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.

W dniu 16 stycznia 2017 roku Zarząd FFiL Śnieżka SA poinformował o zawarciu umowy sprzedaży aktywów przeznaczonych do prowadzenia działalności w ramach produkcji i sprzedaży farb proszkowych marki Proximal na rzecz spółek Teknos – Oliva sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (adres: ul. Chwaszczyńska 129-149, 81-571 Gdynia), numer w Krajowym Rejestrze Sądowym 0000110130 oraz Teknos sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Księcia Ziemowita 59, 03-885 Warszawa) numer w Krajowym Rejestrze Sądowym 0000052214. Umowa obejmuje sprzedaż aktywów materialnych i niematerialnych, w szczególności praw ochronnych do znaku towarowego Proximal oraz praw autorskich majątkowych do utworu stanowiącego znak towarowy Proximal, przysługujących spółce TM Investment Sp. z o.o. (spółka zależna od emitenta), know-how, zapasu wyrobów gotowych farb proszkowych, wszelkich praw własności intelektualnej użytych bezpośrednio, związanych lub powiązanych z marką Proximal.

FFiL Śnieżka SA będzie kontynuowała produkcję i sprzedaż farb proszkowych w zakresie niezbędnym do realizacji umowy Teknos – Oliva sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni oraz Teknos sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przez okres nie dłuższy niż do dnia 30 czerwca 2017 roku.

W dniu 15 marca 2017r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA podjęło uchwałę dotyczącą zmiany siedziby Spółki z dotychczasowej lokalizacji w miejscowości Lubzina na Warszawę. Zmiana ta wiąże się z dynamicznym rozwojem Spółki w ostatnich latach, który spowodował, że dotychczasowa siedziba Spółki, będąca miejscem historycznie związanym z jej początkami, obecnie będzie pełnić rolę zakładu produkcyjnego. Zmiana lokalizacji siedziby sprzyjać będzie skupieniu realizacji interesów wszystkich zakładów wchodzących w skład spółki Śnieżka oraz Spółek z Grupy Kapitałowej. Lokalizacja w województwie mazowieckim, w centrum Warszawy, zwiększy dostępność Spółki dla wielu grup interesariuszy i jest istotnym wsparciem logistycznym dla znajdujących się w Brzeźnicy, działów administracyjnych oraz R&D, a także dla pracowników Spółki i współpracowników z terenu całej Polski.

Zmiana siedziby Spółki nie generuje zmian w zakresie pracy istniejących oddziałów Śnieżki w Brzeźnicy, Lubzinie i Pustkowie.

5. Sytuacja finansowa i majątkowa FFiL Śnieżka SA

5.1 Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki dominującej

Tabela 20. Podstawowe elementy jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN)

Wyszczególnienie	rok zakończony dnia				
	31 grudnia 2016	rentowność	31 grudnia 2015	rentowność	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	518 152		496 809		21 343
Koszt własny sprzedaży	319 738		315 204		4 534
Zysk brutto ze sprzedaży	198 414	38%	181 605	37%	16 809
Koszty sprzedaży	119 868		105 563		14 305
Koszty ogólnego zarządu	34 773		31 956		2 817
Pozostałe przychody operacyjne	821		1 464		(643)
Pozostałe koszty operacyjne	2 238		2 370		(132)
Zysk na działalności operacyjnej	42 356	8%	43 180	9%	(824)
Przychody finansowe	2 587		30 852		(28 265)
Koszty finansowe	3 387		8 917		(5 530)
Zysk brutto	41 556	8%	65 115	13%	(23 559)
Podatek dochodowy	8 245		6 899		1 346
Zysk netto za okres	33 311	6%	58 216	12%	(24 905)
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	59 180		59 952		(772)

Przychody Spółki w roku 2016 osiągnęły 518 152 tys. PLN, co daje dynamikę 104,3% (r/r). Na uzyskany wynik składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży wyrobów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2016 roku 89% i w rezultacie dynamika sprzedaży samych wyrobów wyniosła 105%. Pozostała część przychodów (11%) pochodzi ze sprzedaży towarów, materiałów i usług.

W strukturze sprzedaży dominuje sprzedaż krajowa, z 86-procentowym udziałem, natomiast eksport stanowi 14%.

W roku 2016 największą grupą w sprzedaży wyrobów w ujęciu wartościowym były produkty dekoracyjne, których udział w sprzedaży wyniósł 89%. Kolejną grupą były wyroby chemii budowlanej z 10-procentowym udziałem, natomiast udział wyrobów przemysłowych stanowił 1%.

Wartość sprzedanych wyrobów dekoracyjnych wyniosła w 2016 roku 407 110 tys. PLN i była wyższa o 6% od roku poprzedniego. Wartość sprzedaży wyrobów chemii budowlanej osiągnęła poziom 44 591 tys. PLN i jest to 2-procentowy spadek w porównaniu do roku poprzedniego, natomiast sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła 7 096 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie o 7% (r/r). Sprzedaż towarów wyniosła 38 103 tys. PLN i zmniejszyła się w porównaniu do poprzedniego roku o 1%. Sprzedaż materiałów osiągnęła wartość 15 677 tys. PLN i jest to utrzymany poziom roku poprzedniego, natomiast pozostała sprzedaż (usługi) wyniosła 5 575 tys. PLN i jest to poziom istotnie wyższy niż w roku ubiegłym.

W ujęciu ilościowym sprzedaży wyrobów zanotowano 3-procentowy wzrost w stosunku do roku ubiegłego.

Porównanie wielkości sprzedaży wyrobów w roku 2016 w ujęciu ilościowym z wielkością sprzedaży w roku 2015 w poszczególnych grupach przedstawia się następująco: sprzedaż wyrobów dekoracyjnych osiągnęła poziom 59 mln litrów i była większa o 5% od roku poprzedniego; sprzedaż wyrobów chemii budowlanej wyniosła 35 mln l/kg, jest to poziom roku ubiegłego; sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła niespełna 1 mln l/kg i była niższa o 13% od roku 2015.

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 2016 roku wyniósł 42 356 tys. PLN, jest to poziom o 824 tys. PLN niższy od roku ubiegłego. Spółka zrealizowała w 2016 roku zysk netto w wysokości 33 311 tys. PLN. Jest to wynik gorszy o 24 905 tys. PLN w porównaniu z rokiem 2015, bowiem na tak wysoki wynik netto w 2015 roku wpływ miała dywidenda w kwocie 30 116 tys. PLN otrzymana od spółki zależnej TM Investment Sp. z o.o..

Rentowność netto wyniosła 6% i jest niższa o 6 punktów procentowych w porównaniu do poprzedniego okresu.

W 2017 roku Spółka zamierza zwiększać rentowność ze sprzedaży i aktywnie reagować na ewentualne zagrożenia dotyczące realizacji planów.

Tabela 21. Wskaźniki finansowania – Spółka dominująca

Wyszczególnienie	Stan na dzień		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
Stopa zadłużenia	55%	51%	4%
Trwałość struktury finansowania	66%	66%	0%

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią wskazaną w Załączniku A.

Stopa zadłużenia jest o 4 p. p. większa niż w roku ubiegłym. Trwałość struktury finansowania pozostała w roku 2016 na poziomie roku poprzedniego.

Tabela 22. Wskaźniki rentowności – Spółka dominująca

Wyszczególnienie	Rok zakończony/stan na dzień		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
Rentowność EBITDA	11,4%	12,1%	-0,7%
Rentowność działalności operacyjnej	8,2%	8,7%	-0,5%
Rentowność netto	6,4%	11,7%	-5,3%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	23,4%	38,9%	-15,5%
Rentowność zaangażowanego kapitału (ROCE)	29,8%	28,8%	1,0%
Rentowność aktywów (ROA)	10,4%	19,0%	-8,6%

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią wskazaną w Załączniku A.

Wskaźniki rentowności są na poziomie niższym w porównaniu do roku poprzedniego, m.in. ze względu na niższy zysk netto uzyskany w roku 2016.

Wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2016 roku pozostały na takim samym poziomie jak rok wcześniej.

Tabela 23. Wskaźniki płynności – Spółka dominująca

Wyszczególnienie	Stan na dzień		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
wsk. bieżący płynności finansowej	1,3	1,3	0,0
wsk. szybki płynności finansowej	0,8	0,7	0,1

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią wskazaną w Załączniku A.

W chwili obecnej Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Działalność Spółki charakteryzują również następujące wskaźniki:

Tabela 24. Wskaźniki rynku kapitałowego – Spółka dominująca

Sprawozdanie z działalności Zarządu Grupy Kapitałowej Śnieżka w 2016 roku

Wyszczególnienie	Stan na dzień / rok zakończony 31 grudnia		
	2016	2015	Zmiana
Cena akcji na koniec okresu (PLN)	59,8	55,0	4,8
Wartość rynkowa Spółki * (PLN)	rynkowa cena akcji x ilość akcji 754 543 124	693 977 790	60 565 334
P/E	rynkowa cena 1 akcji/zysk na 1 akcję 22,7	11,9	10,8
P/BV	rynkowa cena 1 akcji/wartość księgowa 1 akcji 5,3	4,6	0,7

* ilość akcji - na koniec 2016 r. - 12.617.778 akcji. Ilość akcji na koniec 2015 r. - 12.617.778 akcji.

Tabela 25. Przepływy finansowe – Spółka dominująca

Wyszczególnienie	Rok zakończony		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
	w tys. PLN		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 695	60 104	(8 409)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(26 283)	15 252	(41 535)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(24 918)	(79 793)	54 875
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	494	(4 436)	4 930

Analiza przepływów pieniężnych wskazuje na generowanie przez Spółkę dodatnich strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej. Środki pieniężne wykorzystywane w działalności inwestycyjnej obejmowały głównie wydatki netto na nabycie środków trwałych i aktywów niematerialnych na kwotę 28 360 tys. PLN.

Wydatki środków pieniężnych w działalności finansowej w znacznej mierze zostały przeznaczone na spłatę kredytów i pożyczek na kwotę 110 736 tys. PLN oraz wypłatę dywidendy i świadczeń założycielskich w wysokości 40 910 tys. PLN. Wpływy obejmowały natomiast zaciągnięcie kredytów oraz pożyczek i jest to wartość wyższa od roku ubiegłego o 53 814 tys. PLN. W rezultacie powyższych zdarzeń zanotowano zwiększenie stanu środków pieniężnych w 2016 roku o 494 tys. PLN.

5.2 Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki dominującej

Tabela 26. Aktywa trwale i obrotowe – Spółka dominująca (tys. PLN)

Aktywa	stan na dzień					
	31 grudnia 2016	struktura	31 grudnia 2015	struktura	bilans zmian	
Aktywa trwale	176 443	55,2%	165 580	54,1%	10 863	
Rzeczowe aktywa trwale	144 620	45,3%	132 064	43,1%	12 556	
Nieruchomości inwestycyjne	11 023	3,4%	11 569	3,8%	(546)	
Aktywa niematerialne	1 169	0,4%	1 376	0,5%	(207)	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	358	0,1%	358	0,1%	-	
Udziały, akcje i pozostałe aktywa długoterminowe	18 888	5,9%	18 888	6,2%	-	
Należności długoterminowe	385	0,1%	1 325	0,4%	(940)	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	0,0%	-	0,0%	-	
Aktywa obrotowe	142 912	44,8%	140 706	45,9%	2 206	
Zapasy	59 377	18,6%	64 382	21,1%	(5 005)	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	73 702	23,1%	66 537	21,7%	7 165	
Pozostałe aktywa finansowe	-	0,0%	450	0,1%	(450)	
Pozostałe aktywa niefinansowe	932	0,3%	930	0,3%	2	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 901	2,8%	8 407	2,7%	494	
SUMA AKTYWÓW	319 355	100,0%	306 286	100,0%	13 069	

Aktywa trwale zwiększyły się w porównaniu do ubiegłego roku o 7%, wynika to ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych. Aktywa obrotowe wzrosły o 2% r/r. Poziom zapasów na koniec 2016 roku wynika z bieżących potrzeb Spółki i zapotrzebowania rynku, w porównaniu do roku ubiegłego zapas ten jest niższy o 8%. Poziom należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności krótkoterminowych wzrósł o 11% (r/r).

Źródła pokrycia majątku

W 2016 roku kapitał własny stanowił istotne źródło finansowania aktywów i jego udział w sumie bilansowej wynosił 44,6%. W raportowanym okresie Spółka korzystała również z dodatkowego finansowania, jakim były kredyty bankowe i pożyczki. W tym zakresie nastąpił wzrost o 20% w porównaniu do 2015 roku.

Tabela 27. Źródła finansowania aktywów – Spółka dominująca (tys. PLN)

Zobowiązania i kapitały	stan na dzień			
	31 grudnia 2016	struktura	31 grudnia 2015	struktura bilans zmian
Kapitał własny	142 288	44,6%	149 744	48,9% (7 456)
Kapitał podstawowy	12 618	4,0%	12 618	4,1%
Kapitał zapasowy	97 418	30,5%	88 594	28,9%
Zyski zatrzymane	32 252	10,1%	48 532	15,9%
Zobowiązania długoterminowe	67 512	21,1%	51 834	16,9% 15 678
Oprocentowane kredyty i pożyczki	63 770	19,9%	47 808	15,6%
Rezerwy	1 226	0,4%	1 262	0,4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 516	0,8%	2 764	0,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	109 555	34,3%	104 708	34,2% 4 847
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	49 562	15,5%	50 049	16,3%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	55 877	17,5%	51 614	16,9%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 026	1,0%	2 229	0,7%
Rozliczenia międzyokresowe	367	0,1%	278	0,1%
Rezerwy	723	0,2%	538	0,2%
Zobowiązania razem	177 067	55,4%	156 542	51,1% 20 525

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku obniżył się o 5% w stosunku do wielkości kapitału własnego na koniec roku poprzedniego. Głównym czynnikiem, który wpłynął na spadek kapitału własnego była wypłata dywidendy. Na wzrost wartości zobowiązań o 13% wpłynął głównie wzrost poziomu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych.

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku w roku 2016 Spółka utrzymała na poziomie roku ubiegłego.

Tabela 28. Wskaźniki rotacji obrotu– Spółka dominująca

Wskaźniki	Stan na dzień/ rok zakończony		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	zmiana
wskaźnik globalnego obrotu aktywami	1,6	1,6	0,0
wskaźnik rotacji aktywów trwałych	2,9	3,0	(0,1)
wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	3,6	3,5	0,1
wskaźnik rotacji aktywów płynnych	6,3	6,6	(0,3)

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

Przewidywana sytuacja finansowa

Plan finansowy na 2017 rok zakłada wzrost poziomu sumy bilansowej. Spółka zamierza realizować strategię polegającą na finansowaniu aktywów trwałych kapitałem własnym, zaś aktywa obrotowe finansowane będą zobowiązaniami wobec dostawców oraz długiem odsetkowym.

FFiL Śnieżka SA na bieżąco realizuje swoje zobowiązania i w związku z dużym zapasem zdolności kredytowej, nie istnieją żadne istotne zagrożenia w terminowym wywiązywaniu się

z zobowiązań w przyszłości. Spółka nie przewiduje w 2017 roku wystąpienia problemów ze sfinansowaniem zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Posiadane środki własne Spółki oraz podpisane umowy z bankami, pozwalają na bezpieczne sfinansowanie realizacji zaplanowanych na 2017 rok zamierzeń inwestycyjnych. Planowane inwestycje w Spółce na 2017 rok wynoszą 41 016 tys. PLN.

5.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Polityka inwestycyjna prowadzona przez FFIL Śnieżka SA w 2016 roku ukierunkowana była przede wszystkim na poprawę jakości wyrobów, wzrost zdolności produkcyjnych oraz optymalizację kosztów wytwarzania. Poniesione nakłady mocno wspierają procesy logistyczne oraz wzrost wydajności pracy.

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych w Spółce w 2016 roku wyniosła 28 360 tys. PLN i była wyższa od ubiegłego roku o 12 173 tys. PLN.

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

Inwestycje kapitałowe

W 2016 roku FFIL Śnieżka SA nie realizowała żadnych inwestycji kapitałowych.

6. Społeczna Odpowiedzialność Biznesu

W Grupie Kapitałowej Śnieżka działania z zakresu społecznej odpowiedzialności mają przełożenie na wszystkie obszary funkcjonowania – zarówno w odniesieniu do interesariuszy wewnętrznych jak i zewnętrznych. Wdrażane od wielu lat dobre praktyki w tym zakresie, w roku 2016 uzupełniła implementacja w Spółce dominującej Księgi Wartości Organizacyjnych, która w precyzyjny sposób określa sposoby realizacji założonych celów biznesowych przez każdego członka zespołu, wskazując jednocześnie promowane przez Spółkę postawy i zachowania sprzyjające budowaniu odpowiedzialności za jakość wszelkich procesów realizowanych na wszystkich szczeblach organizacji. Dzięki takiemu podejściu możliwa jest efektywna realizacja postaw społecznie odpowiedzialnych we wszystkich aspektach funkcjonowania Spółki dominującej. Obszary te zostały zdefiniowane jako cztery kluczowe kategorie.

ZESPÓŁ

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 od wielu lat wydawany w polskim i ukraińskim oddziale Grupy magazyn wewnętrzny, a także wprowadzony w roku

2016 Newsletter pracowniczy. Aby zmaksymalizować dostęp do informacji dla pracowników liniowych w Spółce dominującej wdrożona została platforma informacyjna w formie ekranów zlokalizowanych na wszystkich wydziałach produkcyjnych i magazynowych. Pracownicy Spółki dominującej mają również dostęp do atrakcyjnego pakietu świadczeń socjalnych, na którego ofertę składają się m.in. formy wypoczynku i rozrywki sprzyjające integracji, takie jak między innymi: wycieczki krajowe i zagraniczne, pikniki, czy kolonie dla dzieci. W ofercie znajdują się również m.in. bilety do kina, dofinansowanie posiłków oraz upominki mikołajkowe dla najmłodszych.

RYNEK

Przejrzystość procesów biznesowych jest w Grupie Kapitałowej podstawą jej działalności. Budując bogatą ofertę rynkową, opartą o sprzedaż wielokanałową Grupa koncentruje się na pogłębionej segmentacji klientów i tworzeniu dla nich konkurencyjnej oferty wartości. Procesy te są realizowane w odniesieniu do zasady transparentności i partnerstwa.

Aktywność rynkowa Grupy odbywa się w oparciu o najwyższe standardy w zakresie przestrzegania norm prawnych i etycznych, a także w stawianiu na lojalność i partnerstwo w kontaktach biznesowych z wszystkimi interesariuszami Firmy. Odnosząc swoje działania do zasady klientocentryczności, wyrażonej w Księdze Wartości Organizacyjnych Spółki dominującej, jej Pracownicy w aktywny sposób wspierają utrzymanie odpowiedzialnego i transparentnego operowania przez Grupę Kapitałową na wszystkich rynkach na których obecne są jej spółki. Odpowiedzialne i strategiczne działania rynkowe znajdują także wyraz w otrzymywanych przez Grupę nagrodach i wyróżnieniach oraz satysfakcjonujących wynikach badań opinii konsumentów.

ŚRODOWISKO

Dbłość o jakość i bezpieczeństwo procesów produkcyjnych to kluczowy aspekt odpowiedzialnego podejścia Grupy wobec środowiska naturalnego. Wynika ono z przekonania, 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. Filozofia prowadzenia działań przyjaznych dla środowiska w istotny sposób przekłada się na jakość produkowanych wyrobów. Stosowane w produktach rozwiązania przyjazne dla środowiska skupia wdrożona przez Grupę Kapitałową filozofia „Green Idea”, obejmująca między innymi wewnętrzną certyfikację przyznawaną produktom o najwyższych standardach prośrodowiskowych. Dzięki stosowaniu innowacyjnych technologii badawczych pozwalających na kreowanie nowatorskich rozwiązań technologicznych Grupa wprowadza na rynek wyroby w pełni bezpieczne dla środowiska.

Potwierdzeniem efektywności takich działań są certyfikaty ekologiczne przyznawane produktom 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. W ramach szeroko pojętej odpowiedzialności społecznej odnoszącej się do środowiska naturalnego, również wśród Pracowników Spółki dominującej propagowane są dobre praktyki w tym zakresie. Do tych działań zaliczyć należy między innymi promowaną w firmie możliwość korzystania z pojemników do segregacji odpadów, czy dbłość o ekologię wyrażającą się w dążeniu do ograniczania drukowania materiałów pochodzących z korespondencji mailowej.

SPOŁECZEŃSTWO

Realizacja autorskich inicjatyw społecznych jest w Grupie Kapitałowej nieodłącznym elementem działań Społecznej Odpowiedzialności Biznesu. Już od kilkunastu lat spółki Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem Spółki dominującej, aktywnie angażują się w sprawy społeczne, projektując długofalowe programy adresowane do wielu grup beneficjentów, wśród których najwięcej miejsca zajmują te kierowane do dzieci i młodzieży – wspierające ich rozwój i edukację. Istotne wsparcie przekazywane jest społeczeństwu za pośrednictwem Fundacji Śnieżki Twoja Szansa, działającej przy Spółce dominującej.

Nadrzędnym celem wszelkich podejmowanych działań CSR jest projektowanie ich tak, by były nośnikiem faktycznego wsparcia w konkretnych obszarach. Obok projektów długofalowych, spółki Grupy Kapitałowej aktywnie włączają się także w lokalne przedsięwzięcia, wspierając między innymi placówki oświatowe czy kluby sportowe.

- **Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa”**

Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa” to jedna z najbardziej rozpoznawalnych tego typu organizacji w regionie. Mając status organizacji pożytku publicznego od 12 lat zajmuje się wspomaganiem 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. Fundacja działa także w obszarze ochrony zdrowia, na rzecz osób przewlekle chorych i niepełnosprawnych.

W 2016 roku Fundacja Śnieżki przeznaczyła na działalność statutową kwotę 1 078 001,13 PLN. Największa część środków przeznaczona została na pomoc chorym i niepełnosprawnym. W 2016 roku Fundacja objęła swoją opieką 136 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 2016 roku przeznaczyła kwotę 796 362,74 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 2016 Fundacja wsparła 60 stypendystów, przeznaczając na ten cel 108 796,00 PLN. Ważnym elementem pracy Fundacji jest również wspieranie lokalnych szkół, przedszkoli czy klubów sportowych. W ubiegłym roku ten cel został wsparty kwotą 73 903,69 PLN.

W roku 2016 Fundacja w partnerstwie z Fabryką Farb i Lakierów Śnieżka SA rozpoczęła także realizację programu edukacyjnego pod nazwą „Mały świat dużego pieniądza”, adresowanego do uczniów klas IV z czterech szkół podstawowych zlokalizowanych w bezpośrednim otoczeniu Spółki dominującej. Głównym celem programu jest wprowadzanie dzieci w świat ekonomii poprzez realizację cyklu kreatywnych lekcji opartych o autorskie scenariusze przygotowane przez ekspertów. Finał projektu połączony z wycieczką do Stolicy dla wszystkich aktywnych uczestników zaplanowano na rok 2017.

Dzięki Fundatorowi jakim jest FFiL Śnieżka SA, która przekazała w 2016 roku darowiznę w wysokości 304 583,93 PLN, możliwe było dotarcie do wielu potrzebujących zarówno dzieci jak i dorosłych. W 2016 roku z wpłat 1% Fundacja pozyskała 523 559,08 PLN.

- **„Dziecięcy świat w kolorach”**

Odnawiając i kolorując oddziały dziecięce w całej Polsce Spółka dominująca już od 12 lat aktywnie wspiera poprawianie warunków w jakich hospitalizowani są mali pacjenci w całej Polsce.

Idea akcji zakłada zmienianie często mało przyjaznych, znajdujących się w złym stanie technicznym szpitalnych przestrzeni, w bajkowe krainy. Cel ten jest realizowany dzięki kompleksowym działaniom, na które składają się: przygotowanie ścian do malowania, odpowiedni dobór kolorystyki sal, malowanie wnętrz oraz ich dekorowanie bajecznymi motywami. Poprawa warunków hospitalizacji małych pacjentów ma także wymiar terapeutyczny – w barwnych przestrzeniach łatwiej odwieść uwagę dzieci od procesu leczenia, zapewniając im tym samym psychiczny komfort i poczucie bezpieczeństwa. Do tej pory programem Śnieżki objętych zostało 25 oddziałów dziecięcych w całej Polsce. W roku 2016 odnowione zostały dwie placówki:

Oddział Dziecięcy Pałuckim Centrum Zdrowia w Żninie,

Oddział Dziecięcy w Samodzielnym Publicznym Zespole Opieki Zdrowotnej w Sanoku

- **„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 2016 odnowiono dwa oddziały na terenie Ukrainy:

Oddziału Dziecięcy w Nowojaworiwskim Szpitalu Rejonowym

Oddział Dziecięcy w Centrum matki i dziecka w Winnicy

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

Projekt „Kolorowe boiska” od dekady popularyzuje sport i stwarza najmłodszym warunki do aktywnego spędzania wolnego czasu. Program wspiera także rozwój lokalnej infrastruktury – adresowany jest bowiem do miejscowości liczących nie więcej niż 30 tys. mieszkańców, w których zazwyczaj brakuje obiektów sportowych z prawdziwego zdarzenia.

Istniejący od 2006 roku program społeczny integruje społeczności szkół z małych miejscowości wokół idei aktywnego wypoczynku na świeżym powietrzu. Zgodnie z jego przesłaniem każda polska szkoła z małej miejscowości 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 2016 w jubileuszowej, 10-tej edycji projektu wzięły udział 142 szkoły podstawowe z całej Polski, a 96 z nich, spełniając konkursowe wymagania otrzymało od FFiL Śnieżka SA nagrody gwarantowane w postaci zestawów farb. W 10. edycji projekt cieszył się ogromnym zainteresowaniem szkolnych społeczności z całej Polski. Konkursową stronę tylko w trakcie trwania programu odwiedziło niemal 6 milionów użytkowników, a na zgłoszone prace oddano w 2016 roku ponad 500 tysięcy głosów. Zwycięzcą jubileuszowej edycji programu była Szkoła Podstawowa z Manasterza na Podkarpaciu.

- **„Mali Projektanci”**

Zainaugurowany w 2016 roku program, realizowany przez FFiL Śnieżka SA w partnerstwie z Fundacją Śnieżki „Twoja Szansa” adresowany był uczniów zerówek z jedenastu przedszkoli publicznych zlokalizowanych w otoczeniu Spółki dominującej. Celem projektu jest edukacja

artystyczna najmłodszych i rozbudzanie ich kreatywności i wrażliwości poprzez praktyczne obcowanie ze sztuką. Podczas zajęć prowadzonych przez malarkę we wszystkich przedszkolach objętych programem powstały wielkoformatowe rzeźby wykraczające poza szablonowane ujęcie plastyki jako „kartki i kredek”. W edycji 2016 w zajęciach wzięło udział 550 dzieci, a każde z przedszkoli zostało wsparte pakietem materiałów do realizacji kreatywnych zajęć plastycznych oraz zestawem farb do wnętrza.

7. Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Grupę Kapitałową Śnieżka w 2016 roku

„Superbrands”

W wyniku badania konsumenckiego na próbie ponad 15 tysięcy respondentów oraz na podstawie oceny ekspertów Rady Marek, w roku 2016 Międzynarodowa organizacja Superbrands już po raz jedenasty wyłoniła ścisłą elitę wśród brandów konsumenckich obecnych na polskim rynku. Tytułami „SUPERBRANDS 2016/17” oraz „CREATED IN POLAND SUPERBRANDS 2016/17” czwarty rok z rzędu zostały wyróżnione również znane i cenione marki farb – Śnieżka oraz MAGNAT. Tytuły te stanowią ważną informację dla konsumentów na temat jakości i zaufania, jakim cieszą się wyróżnione brandy.

Perły Polskiej Gospodarki

W roku 2016 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA znalazła się na wysokiej, 13 pozycji (awans o 6 miejsc w stosunku do roku poprzedniego) prestiżowego rankingu „Perły Polskiej Gospodarki”, organizowanego przez anglojęzyczny miesięcznik ekonomiczny „Polish Market”, który na swoich łamach całym świecie promuje polską gospodarkę, naukę i kulturę. Awans Firmy w zestawieniu potwierdza jej silną pozycję na rynku oraz świadczy o przynależności do grona czołowych krajowych przedsiębiorstw.

„Lista 500”

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA w roku 2016 odnotowała awans w publikowanym przez „Rzeczpospolitą” zestawieniu „Lista 500”. W rankingu prezentującym największe polskie firmy Śnieżka została sklasyfikowana na 450 miejscu, co oznacza poprawienie wyniku o 15 pozycji w stosunku do roku 2015. „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.

„Lista 2000”

W prestiżowym zestawieniu „Lista 200”, prezentującym firmy będące „wizytówką polskiej gospodarki” kolejny rok z rzędu znalazła się Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA. W opublikowanej w 2016 roku piętnastej edycji rankingu Spółka dominująca została sklasyfikowana na 588 miejscu. Zestawienie powstaje w oparciu o szereg najważniejszych wskaźników finansowych, brane są pod uwagę m.in.: przychody ze sprzedaży, zysk operacyjny oraz nakłady na inwestycje. „Lista 2000” stanowi rzetelne źródło wiedzy o rodzimej gospodarce.

Ranking Najcenniejszych Polskich Marek

W 13 edycji „Rankingu najcenniejszych polskich marek” dziennika „Rzeczpospolita” Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA uplasowała się na wysokim 110 miejscu, awansując o 3 pozycje w porównaniu do 2015 roku. Spółka dominująca osiągnęła najlepszą notę wśród producentów farb i lakierów w Polsce. Marka Śnieżka poprawiła również wynik (wzrost o

jedną pozycję) w rankingu mocy marek, plasując się na 21 miejscu w swojej kategorii branżowej, dość szeroko określonej jako „Pozostałe produkty niespożywcze”. Obecna była również w minirankingach, prezentujących preferencje konsumentów. Zostały one stworzone przez dziennik „Rzeczpospolita”, aby zaprezentować brandy, które osiągnęły najlepsze oceny w odniesieniu do poszczególnych wskaźników, składających się na siłę marki. W kategorii „Świadomość marki”, oznaczającej jej znajomość (na podstawie dwóch miar: pamięci wspomaganej oraz spontanicznej), Spółka zajęła wysoką 20-tą lokatę, gdzie – podobnie jak w kategorii „Postrzegana wartość” – okazała się jedyną wyróżnioną marką farbiarską. Z kolei w kategorii „Priorytet świadomości” znalazła się na 14 pozycji na 60 możliwych. Noty przyznawano tu na podstawie testu na pamięć marki, w którym Śnieżka wielokrotnie pojawiała się jako brand pierwszego wyboru. Marka Śnieżka znalazła się również w prestiżowej kategorii marek najczęściej wybieranych, zajmując 28 miejsce.

„Kreator Przedsiębiorczości”

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA została ogłoszona liderem w powiecie dębickim, otrzymując tytuł „Kreatora Podkarpackiej Przedsiębiorczości 2016” - podczas Gali rankingu „Złota Setka”, organizowanej przez „Gazetę Codzienną Nowiny” i Małopolski Instytut Gospodarczy. Spółka dominująca uplasowała się również na wysokiej 10. pozycji w klasyfikacji ogólnej. Awansowała tym samym o jedno miejsce w porównaniu do poprzedniej edycji zestawienia.

„Podkarpacka Nagroda Gospodarcza”

„Inwestor 10-lecia” to tytuł jaki otrzymała w roku 2016 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA w ramach konkursu „Podkarpacka Nagroda Gospodarcza 2016”. Świadczy to o jej przynależności do elitarnego grona najprężniej działających podmiotów gospodarczych na Podkarpaciu, stanowi również wyraz uznania Kapituły dla sposobu zarządzania przedsiębiorstwem oraz obranej strategii gospodarczej.

„Absolutny Faworyt Sukcesu”

W roku 2016 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.

8. Podsumowanie

W ocenie Zarządu Spółki dominującej wyniki uzyskane przez Grupę Kapitałową Śnieżka w 2016 roku należy uznać za satysfakcjonujące oraz odpowiadające aktualnym możliwościom wynikającym z uwarunkowań zewnętrznych, jakie istnieją na rynkach, na których działają poszczególne spółki. Przychody Grupy Kapitałowej osiągnęły dynamikę rzędu 104,6%, a jej zysk netto osiągnął rekordową wartość 53 930 tys. PLN.

Wyniki uzyskane przez Grupę Kapitałową świadczą nie tylko o umacnianiu jej pozycji na dominującym w strukturze sprzedaży rynku polskim, ale także o m.in. o pozytywnych sygnałach z podnoszącego się po kryzysie rynku ukraińskiego, gdzie w 2016 roku Grupa odnotowała znaczące wzrosty.

Grupa kontynuuje budowanie wartości kluczowych marek z jej portfolio, a także systematycznie rozwija swoją ofertę, zapewniając jej dostępność we wszystkich kanałach dystrybucji. Jednocześnie, stawiając na nowoczesność procesów produkcyjnych, Grupa kontynuuje realizację inwestycji w zakresie rozbudowy parku maszynowego oraz

infrastruktury. Istotnym krokiem w tym kierunku jest podjęcie decyzji o budowie nowoczesnego centrum logistycznego, które w znaczący sposób wpłynie na zdolności logistyczne Spółki dominującej.

Zarząd Spółki dominującej będzie dążył do dalszego umacniania pozycji poszczególnych spółek Grupy na ich rodzimych rynkach, a także do dalszego zwiększania udziału rynków eksportowych w strukturze sprzedaży. W ocenie Zarządu Spółki dominującej konsekwentna realizacja założeń strategii rozwoju Grupy Kapitałowej pozwoli na jej dalszy dynamiczny rozwój i umacnianie pozycji rynkowej.

Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA w Warszawie

Podpisy Członków Zarządu

1. Piotr Mikrut

2. Witold Waško

3. Joanna Wróbel - Lipa

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2017 roku

9. 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

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:](mailto:aleksandra.maloziec@sniezka.com)

10. 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 x 100
- ROCE (rentowność zaangażowanego kapitału) = wynik na działalności operacyjnej / kapitał własny x 100
- Stopa zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem x 100
- Trwałość struktury finansowania = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem x 100

Wskaźniki rynku kapitałowego

- Wskaźnik ceny rynkowej do zysku na akcję = cena rynkowa 1 akcji / zysk netto na 1 akcję
- Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej = cena rynkowa 1 akcji / wartość księgowa 1 akcji

11. Załącznik B: Spis tabel

Tabele

Tabela 1. Przedmiot działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej Śnieżka	5
Tabela 2. Wybrane dane dot. skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	11
Tabela 3. Wybrane dane dot. skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	11
Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe dot. Grupy Kapitałowej i inne dane	11
Tabela 5. Wybrane dane dot. jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	11
Tabela 6. Wybrane dane dot. jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	12
Tabela 7. Wybrane wskaźniki finansowe dot. danych jednostkowych i inne dane	12
Tabela 8. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki dominującej (dane w tys. PLN)	12
Tabela 9. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej (dane w tys. PLN)	12
Tabela 10. Podmioty (akcjonariusze) dysponujący bezpośrednio i pośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przy ogólnej liczbie akcji 12 617 778 oraz ogólnej liczbie głosów 14 617 778 według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu:	30
Tabela 11. Podstawowe elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN)	34
Tabela 12. Wskaźniki finansowania – Grupa Kapitałowa	35
Tabela 13. Wskaźniki rentowności – Grupa Kapitałowa	35
Tabela 14. Wskaźniki płynności – Grupa Kapitałowa	36
Tabela 15. Wskaźniki rynku kapitałowego – Grupa Kapitałowa	36
Tabela 16. Przepływy finansowe – Grupa Kapitałowa	36
Tabela 17. Aktywa trwałe i obrotowe Grupy Kapitałowej (tys. PLN)	37
Tabela 18. Wskaźniki rotacji obrotu – Grupy Kapitałowej	37
Tabela 19. Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej (tys. PLN)	38
Tabela 20. Podstawowe elementy jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN)	44
Tabela 21. Wskaźniki finansowania – Spółka dominująca	45
Tabela 22. Wskaźniki rentowności – Spółka dominująca	45
Tabela 23. Wskaźniki płynności – Spółka dominująca	45
Tabela 24. Wskaźniki rynku kapitałowego – Spółka dominująca	45
Tabela 25. Przepływy finansowe – Spółka dominująca	46
Tabela 26. Aktywa trwałe i obrotowe – Spółka dominująca (tys. PLN)	46
Tabela 27. Źródła finansowania aktywów – Spółka dominująca (tys. PLN)	47
Tabela 28. Wskaźniki rotacji obrotu – Spółka dominująca	47