

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA**

**za I półrocze 2015 roku**



<b>1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA.....</b>	<b>3</b>
<b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA W I PÓŁROCZU 2015 ROKU.....</b>	<b>4</b>
<b>3. STRATEGICZNE CELE GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA .....</b>	<b>5</b>
<b>4. SYTUACJA GOSPODARCZA W I PÓŁROCZU 2015 ROKU.....</b>	<b>6</b>
<b>5. SPRZEDAŻ I PORTFEL ZAMÓWIEŃ .....</b>	<b>7</b>
<b>6. BADANIA I ROZWÓJ.....</b>	<b>9</b>
<b>7. POLITYKA ZAOPATRZENIA.....</b>	<b>10</b>
<b>8. ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>10</b>
<b>9. INWESTYCJE W ŚRODKI TRWAŁE I AKTYWA NIEMATERIALNE .....</b>	<b>10</b>
<b>10. WYNIKI FINANSOWE .....</b>	<b>11</b>
<b>11. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>12</b>
<b>12. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....</b>	<b>12</b>
<b>13. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>15</b>
<b>14. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....</b>	<b>16</b>
<b>15. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA (INFORMACJE O AKCJONARIUSZACH I WIELKOŚCI AKTUALNYCH UDZIAŁÓW). .....</b>	<b>18</b>
<b>16. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA .....</b>	<b>19</b>
<b>17. PODSUMOWANIE .....</b>	<b>20</b>

## **1. Organizacja Grupy Kapitałowej Śnieżka**

### **Nazwa Spółki dominującej:**

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

### **Siedziba Zarządu Spółki:**

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

### **Rejestracja Spółki:**

Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 16 stycznia 1998 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000060537. Spółce nadano numer statystyczny REGON 690527477.

### **Zakres działalności.**

Produkcja farb, lakierów, klejów, rozpuszczalników, szpachli.

### **Kapitał Akcyjny:**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Kapitał Akcyjny Spółki wynosił 12 617 778 zł, tj. 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

### **Skład Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmiany dokonane w ciągu roku.**

#### ***Rada Nadzorcza***

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

- Stanisław Cymbor – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Pater – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Stanisław Mikrut – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Zbigniew Łapiński – Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Orłowski – Członek Rady Nadzorczej

#### ***Zarząd:***

W dniu 5 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza powołała na VII kadencję następujących Członków Zarządu FFiL Śnieżka SA:

- Pana Piotra Mikruta, powierzając mu pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu

- Pana Witolda Waśko, powierzając mu pełnienie obowiązków Członka Zarządu
- Panią Joannę Wróbel-Lipa, powierzając jej pełnienie obowiązków Członka Zarządu

Prezes Zarządu Pan Piotr Mikrut wyznaczył Członków Zarządu: Panią Joannę Wróbel-Lipa oraz Pana Witolda Waśko do pełnienia funkcji Wiceprezesów Zarządu.

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

#### **Aktualny schemat organizacyjny i zmiany dokonane w tym zakresie w ciągu roku.**

Aktualny schemat organizacyjny został przyjęty Uchwałą Zarządu Nr XVIII/83/2015 z dnia 26 maja 2015 roku i zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej Nr III/16/2015 z dnia 5 czerwca 2015r.

#### **Zasady prezentacji sprawozdania finansowego zostały zawarte we wprowadzeniu do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.**

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest prowadzony w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i KSR Nr 9, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, Ustawę o Rachunkowości (w obszarze nieuregulowanym przez MSR) oraz wewnętrzne procedury dotyczące sporządzania okresowych sprawozdań przekazywanych na GPW. Sprawozdanie finansowe za półrocze 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z działalności emitenta zostało sporządzone przy uwzględnieniu wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku).

## **2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2015 roku**

W I półroczu 2015 roku wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka wyniosła 289,3 mln zł, co stanowi dynamikę 102% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014. Ujmowana wartościowo sprzedaż wyrobów osiągnęła dynamikę 103%, natomiast przychody ze sprzedaży towarów uległy zmniejszeniu o 7%. Na uzyskane przez Grupę wyniki miała niewątpliwie wpływ trudna sytuacja polityczno-gospodarcza Ukrainy. Dynamika sprzedaży materiałów była ujemna i wyniosła 94%. Z kolei w przypadku pozostałych przychodów (sprzedaż usług), nastąpiło zmniejszenie o 4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

**Struktura sprzedaży w Grupie Kapitałowej Śnieżka wg kategorii przychodów w tys. zł.**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I półrocze 2015</b>	<b>I półrocze 2014</b>	<b>Dynamika</b>
Wyroby dekoracyjne	224 269	212 511	106%
Chemia budowlana	35 310	38 778	91%
Wyroby przemysłowe	4 345	4 881	89%
Towary	20 342	21 879	93%
Pozostałe przychody	1 853	1 936	96%
Materiały	3 162	3 348	94%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>289 281</b>	<b>283 333</b>	<b>102%</b>

Najważniejsze działania i osiągnięcia Grupy Kapitałowej Śnieżka w pierwszym półroczu 2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- kontynuowano doskonalenie procesów związanych z obsługą sprzedaży i procesów logistycznych,
- kontynuowano realizację strategii multibrandingowej, polegającej na budowaniu silnych marek, posiadających atrybuty specjalistów w swoich dziedzinach,
- w dniu 5 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:
  - ✓ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2014 rok,
  - ✓ udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2014 rok,
  - ✓ dokonało podziału zysku netto za 2014 rok w wysokości 24 639 tys. zł ustalając dywidendę w wysokości 3,10 zł na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie 39 115 tys. zł; 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 493 tys. zł. Różnica w kwocie 14 969 tys. zł została pokryta z kapitału zapasowego,
  - ✓ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2014 rok,
  - ✓ dokonało zmiany zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Ponadto Rada Nadzorcza dokonała wyboru członków Zarządu na VII kadencję oraz dokonała wyboru podmiotu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, do przeprowadzenia badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA za rok 2015. Badanie i przegląd obejmie sprawozdania półroczne i roczne, zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane, Spółki i Grupy Kapitałowej. Spółka do tej pory korzystała z usług firmy Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2011 - 2014.

### **3. Strategiczne cele Grupy Kapitałowej Śnieżka**

Długoterminowa strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżka zakłada uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo-Wschodniej, ze szczególnym uwzględnieniem rynku polskiego, ukraińskiego, białoruskiego, mołdawskiego i rosyjskiego. Grupa będzie realizować ten cel poprzez coraz skuteczniejsze dopasowywanie się do potrzeb konsumentów na rynkach lokalnych poszczególnych państw.

Przyjęta strategia rozwoju zakłada szczególną aktywność w trzech obszarach:

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

Ponadto Grupa zamierza zwiększać swój potencjał poprzez zdobywanie nowych rynków zbytu oraz dalszy rozwój oferty marek: Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo-Tech, Beston, Proximal. W ramach realizowanej strategii rozwoju Grupa jest zainteresowana zarówno rozwojem organicznym, jak i wzrostem poprzez przeprowadzenie inwestycji kapitałowych. Zarząd Spółki dominującej jako cele wyznaczył sobie budowanie trwałych relacji, zarówno z partnerami handlowymi, pracownikami, akcjonariuszami, jak i konsumentami. Grupa nadal będzie wspierać partnerów handlowych, dystrybutorów i detalistów w zakresie informacji, marketingu i szkoleń, co budować ma wartość firm wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Zarząd Spółki dominującej potwierdza, że wytyczone cele będą realizowane z dotychczasową konsekwencją. Harmonijny rozwój, zgodny z przyjętą strategią, ma pozwolić Grupie Kapitałowej na osiągnięcie wiodącej pozycji na kluczowych dla niej rynkach.

#### **4. Sytuacja gospodarcza w I półroczu 2015 roku**

Grupa Kapitałowa Śnieżka największą część przychodów realizuje na rynku polskim. Stąd tak ważna dla uzyskiwanych przez Grupę wyników jest sytuacja rodzimej gospodarki. Według danych GUS w pierwszych trzech miesiącach br. PKB Polski wzrósł o 3,6% (r/r). Głównym stymulatorem jego wzrostu był popyt wewnętrzny, na którego poziom wpływały przede wszystkim wydatki inwestycyjne i konsumpcja gospodarstw domowych. Z kolei według wstępnych danych opublikowanych przez GUS, PKB w II kwartale 2015 wzrósł realnie o 3,3%. Wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki ma sytuacja panująca na rynku budownictwa mieszkaniowego. Zgodnie z informacjami GUS w pierwszym półroczu 2015 roku oddano do użytku mniej mieszkań ogółem, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (o 4%). Jedynie w sektorze budownictwa indywidualnego zanotowało dodatnią dynamikę (o 2,2% więcej mieszkań). W porównaniu do roku poprzedniego, o 13% wzrosła liczba wydanych pozwoleń na budowę mieszkań, a także liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (wzrost o 11,2%). Zwiększenie ilości wydanych pozwoleń na budowę, a także liczba nowych inwestycji budowlanych, w połączeniu z przewidywaniami dotyczącymi rozwoju polskiej gospodarki, dają podstawy do pozytywnych prognoz dotyczących popytu na materiały budowlane, w tym farby i lakiery, w kolejnych latach.

Z punktu widzenia działalności Grupy szczególne znaczenie mają rynki eksportowe, wśród których najważniejszymi są Ukraina i Białoruś. Dlatego sytuacja gospodarcza na tych rynkach jest istotna dla realizacji planów rozwojowych Grupy. Gospodarka Ukrainy znajduje się ciągle w stanie głębokiego kryzysu, czego potwierdzeniem jest odnotowany w pierwszym kwartale spadek PKB w wysokości 17,2%, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wyraźnie zmniejszył się także popyt wewnętrzny, tak indywidualny – poprzez spadek siły nabywczej ludności, jak i inwestycyjny – na co wpływ miała niepewna sytuacja geopolityczna, a także ograniczenia w dostępie do środków finansowych. Ujemną dynamikę odnotowano po raz kolejny w przypadku rynku budowlanego, który zanotował zmniejszenie się wolumenu zrealizowanych prac. Waluta ukraińska w dalszym ciągu znajduje się w słabej kondycji, a inflacja utrzymuje się na wysokim poziomie. Równocześnie, w ocenie międzynarodowych instytucji finansowych, dostrzec należy pewne oznaki powolnej poprawy

sytuacji w niektórych sektorach gospodarki. Mimo ograniczonego w tej chwili potencjału, rynek ukraiński ciągle jest dla Grupy Śnieżka ważny i perspektywiczny. Kolejny obszar eksportowy, na którym działa Grupa – Białoruś, nadal znajduje się w kryzysie. Wyniki za pierwszy kwartał 2015 pokazują, że rośnie tempo kurczenia się PKB, z czym wiąże się spadek produkcji przemysłowej. W wyniku wzrostu inflacji, w dalszym ciągu spada siła nabywcza konsumentów oraz postępuje zubożenie społeczeństwa. Także na rynku rosyjskim występują niekorzystne warunki do rozwoju sprzedaży produktów oferowanych przez spółki Grupy. Sankcje gospodarcze oraz spadki cen surowców energetycznych niekorzystnie wpływają na stan gospodarki Rosji.

## **5. Sprzedaż i portfel zamówień**

### **Rynek farb i lakierów w I półroczu 2015 roku.**



\* Przeliczenie struktury dokonano na podstawie sprzedaży wartościowej

Wiodącym rynkiem sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka jest rynek polski z 80% udziałem (wzrost rok do roku o 6 p.p). Kolejnymi kluczowymi krajami, w których operują spółki wchodzące w skład Grupy są Ukraina oraz Białoruś. W przypadku Ukrainy nastąpiło zmniejszenie się jej udziału w strukturze sprzedaży, z 12% w analogicznym okresie roku 2014, do 10% w roku bieżącym, co jest efektem panującej tam niekorzystnej sytuacji polityczno-gospodarczej. Rynek białoruski zanotował w pierwszym półroczu 2015 roku 6 - procentowy udział w sprzedaży Grupy, co oznacza zmniejszenie o 2 p.p. rok do roku. Udział pozostałych krajów (w tym Rosji i Mołdawii) stanowi 4% sprzedaży całej Grupy.

Na krajowym rynku farb i lakierów Spółka dominująca pozostaje jednym z jego liderów, a głównymi konkurentami są PPG Deco Polska Sp. z o.o., Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o. oraz Tikkurila Polska S.A. Sprzedaż wyrobów Grupy odbywa się wszystkimi kanałami dystrybucji, głównie poprzez hurtownie, sklepy detaliczne i markety budowlane. Przychody Grupy na rynku polskim za 6 miesięcy 2015 wyniosły 229,8 mln zł i jest to o 20,4 mln więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Pozycja produktów Grupy Śnieżka na rynku ukraińskim jest nadal silna, jednak należy odnotować tu utrzymywanie się niekorzystnych tendencji w zakresie popytu na farby i lakiery. Oprócz zmniejszenia się zapotrzebowania na produkty do malowania, zauważyć można silną presję na cenę i wzrost udziału segmentu produktów budżetowych. Aby sprostać zapotrzebowaniu rynku, Grupa przystosowała swoją ofertę do zapotrzebowania każdej grupy



konsumentów, wprowadzając do sprzedaży nowe produkty. Wyroby Grupy obecne są na terenie całej Ukrainy, jednak zdecydowana większość przychodów realizowana jest na 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 Epicenter i Nowa Linia (podmioty ukraińskie) oraz Leroy Merlin i Praktiker (podmioty zagraniczne). Sprzedaż Grupy za 6 miesięcy 2015 roku na rynek ukraiński wyniosła 28,6 mln zł, podczas gdy rok temu było to 34,7 mln zł.

Grupa Kapitałowa Śnieżka jest jednym ze znaczących producentów farb i lakierów na rynku białoruskim, z silną pozycją w segmencie szpachli. Na rynku tym jej produkty konkurują tak z producentami międzynarodowymi, jak i lokalnymi, także z markami rosyjskimi, które dzięki swobodnemu przepływowi towarów w ramach Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (w tym Rosja, Białoruś i Kazachstan) stają się coraz bardziej konkurencyjne. Sprzedaż produktów Grupy na rynku białoruskim odbywa się głównie poprzez kanał tradycyjny. Wyroby Śnieżki obecne są także w lokalnych sieciach marketów budowlanych. Sprzedaż Grupy na rynek białoruski wyniosła za 6 miesięcy 2015 roku 18,2 mln złotych i jest to poziom o 6,4 mln zł mniejszy od roku ubiegłego.

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, Ptimest, Knauf, Prestiż. W omawianym okresie sprzedaż Grupy na rynek rosyjski wyniosła 4,1 mln zł, co oznacza zmniejszenie przychodów o 1,6 mln zł.

Grupa eksportuje także swoje produkty do Mołdawii (sprzedaż w omawianym okresie: 4 mln zł), gdzie odnotowano także zmniejszenie sprzedaży o 0,6 mln złotych. Największym graczem na rynku jest firma Supraten, poza tym wyroby Grupy konkurują z produktami firm rumuńskich. Rynki pozostałe, obejmujące Węgry, Rumunię, Armenię i inne, odnotowały wzrost o 0,4 mln złotych (łącznie sprzedaż 4,6 mln zł).

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

### **Rozwój oferty produktowej w I półroczu 2015 roku**

Biorąc pod uwagę zmieniającą się sytuację na rynku i oczekiwania konsumenckie, Grupa nieustannie rozwija swoją ofertę produktową. W omawianym okresie wprowadziła ona do sprzedaży kilka nowych produktów. Rozszerzono ofertę farb Magnat Ceramic, powiększając dostępną paletę gotowych kolorów o 11 nowych barw. Kolejnym produktem, który pojawił się w sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku, była antyrefleksyjna farba Magnat Ultra Matt. Jest ona dedykowana do malowania sufitów, a jej wyjątkowe właściwości zapewniają jednolity wygląd wymalowanej powierzchni, niezależnie od kąta padania światła. W omawianym okresie przeprowadzono również proces certyfikacji wyrobów pod marką Foveo-Tech, które uzyskały Europejską Ocenę Techniczną (ETA), potwierdzającą właściwości użytkowe oraz najwyższą jakość produktów. Jako uzupełnienie podstawowej oferty marki Foveo-Tech wprowadzono do sprzedaży preparat grzybobójczy RG-10, który służy do usuwania z fasad grzybów i glonów. Na potrzeby rynku ukraińskiego opracowano receptury trzech nowych farb wewnętrznych: Śnieżka Max White Latex, Śnieżka Energy, Śnieżka Design Lux, które przeznaczone są do barwienia w systemie kolorowania, według notacji NCS. Produkcja i sprzedaż ww. wyrobów realizowana jest przez spółkę zależną Śnieżka Ukraina.



## **Działania marketingowe w I półroczu 2015 roku.**

W pierwszym półroczu 2015 roku FFIL Śnieżka SA rozpoczęła kilka kampanii reklamowych wspierających główne marki z oferty Spółki. Z początkiem kwietnia wystartowała komunikacja marki Śnieżka Satynowa, będąca kontynuacją ubiegłorocznych akcji marketingowych, podkreślających wyjątkową odporność farby na szorowanie i możliwość usuwania zabrudzeń. W raportowanym okresie rozpoczęły się także działania wspierające sprzedaż marek Vidaron i Magnat. W przypadku obu marek przygotowano nowe spoty reklamowe. Komunikacja impregnatu do ochrony i dekoracji drewna Vidaron wykorzystuje charakterystyczną postać sprzedawcy, znaną z wcześniejszych kreacji. Przygotowane na potrzeby tegorocznych działań dwa spoty reklamowe prezentują wyjątkowe właściwości preparatu Vidaron i zwracają uwagę na oferowaną sześcioletnią gwarancję, która jest potwierdzeniem najwyższej jakości. Pod hasłem „Inspiruje kolorami, imponuje plamoodpornością”, także w kwietniu, ruszyła tegoroczna kampania reklamowa ceramicznych farb Magnat. Tworząc kampanii promującą perfekcyjność i gwarantowaną plamoodporność farb Magnat został znany polski kucharz i restaurator. Spoty reklamowe marek Śnieżka Satynowa, Vidaron i Magnat emitowane były w czasie największej oglądalności, w najpopularniejszych stacjach telewizyjnych. Uzupełnienie tych działań stanowiła komunikacja w prasie, Internecie oraz punktach sprzedaży detalicznej. Prowadzono także działania wspierające marki Śnieżka Acryl-Putz oraz Foveo-Tech, głównie poprzez reklamę prasową oraz działania on-line. Wspomniane aktywności Spółka dominująca prowadziła na rynku polskim. Na kluczowych rynkach dla Grupy – ukraińskim i białoruskim, skupiono się na komunikacji w miejscu sprzedaży oraz aktywności reklamowej w Internecie.

## **6. Badania i rozwój**

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

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

- opracowanie receptur 11 nowych kolorów farby Magnat Ceramic,
- opracowanie receptur 10 nowych kolorów farby Śnieżka Kolory Natury,
- opracowanie receptury preparatu grzybo- i glonobójczego RG 10 Foveo-Tech,
- opracowanie receptur farb wewnętrznych Śnieżka Max White Latex, Śnieżka Energy, Śnieżka Design Lux, które przeznaczone są do barwienia w systemie kolorowania.

Stałym elementem prac badawczo-rozwojowych są zaawansowane prace laboratoryjne związane z udoskonaleniem wyrobów rozpuszczalnikowych pod kątem minimalizowania ich wpływu na środowisko.

## **7. Polityka zaopatrzenia**

Grupa Kapitałowa Śnieżka w ramach prowadzonej przez siebie działalności wykorzystuje duże ilości surowców i materiałów technicznych, które są niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania. Grupa korzysta z wielu źródeł zaopatrzenia, współpracując z podmiotami zarówno polskimi, jak i zagranicznymi. Ze wszystkimi kluczowymi dostawcami Grupa Kapitałowa podpisała umowy zaopatrzeniowe określające warunki współpracy. Równocześnie nie rezygnuje ona także z szukania nowych dostawców krajowych i zagranicznych, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia, obniżenia kosztów czy skrócenia czasu dostaw.

Analizując I półrocze 2015 roku w zakresie zaopatrzenia w surowce, opakowania, materiały techniczne można stwierdzić, iż okres ten charakteryzował się stabilizacją cen. Do negatywnych zjawisk, jakie wystąpiły w opisywanym okresie można z pewnością zaliczyć osłabianie się wartości walut ukraińskiej i białoruskiej, co miało wpływ na okresowe zwiększenie kosztów zakupu surowców przez spółki zależne. Nie odnotowano natomiast problemów z dostępnością strategicznych dla Grupy surowców i opakowań. W pierwszym półroczu 2015 roku nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Śnieżka.

## **8. Zatrudnienie**

Polityka personalna związana ze strategicznymi celami Grupy Kapitałowej Śnieżka realizowana jest poprzez planowanie zasobów ludzkich i ich ciągły rozwój. Poziom zatrudnienia w poszczególnych spółkach regulowany jest popytem na oferowane produkty. W raportowanym okresie odnotowano wzrost zatrudnienia, z 949 pracowników na dzień 30.06.2014 do 959 osób na dzień 30.06.2015. W strukturze zatrudnienia Grupy Kapitałowej przeważają pracownicy z wykształceniem średnim i zawodowym, co jest związane z produkcyjnym charakterem działalności Grupy. Widoczny jest jednak ciągły wzrost zatrudnienia pracowników z wykształceniem wyższym, którzy stanowią 31% załogi. Przeważającą część pracowników (ok. 70%) stanowią pracownicy zaliczani do tzw. wieku mobilnego, czyli w wieku między 18 a 44 lata, o dużej sprawności psychofizycznej i doświadczeniu. Dążąc do doskonalenia personelu Grupa wdraża nowe rozwiązania z zakresu szkolenia i rozwoju kompetencji pracowniczych. W pierwszej połowie 2015 roku liczba zrealizowanych szkoleń była większa o około 45% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Grupa Kapitałowa Śnieżka cały czas doskonali i rozwija systemy motywacyjne, które oparte są o rozwiązania finansowe i pozafinansowe.

## **9. Inwestycje w środki trwałe i aktywa niematerialne**

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe i aktywa niematerialne w wysokości 7,1 mln zł. Niestabilna sytuacja na rynkach wschodnich, szczególnie na Ukrainie i Białorusi powoduje, że nakłady inwestycyjne w spółkach zależnych zostały ograniczone. W omawianym okresie Spółka dominująca kontynuowała prace nad optymalizacją procesów produkcyjnych i logistycznych. W sposób ciągły dokonuje się rozbudowy i unowocześniania instalacji produkcyjnych i infrastruktury, co przekłada się na wzrost wydajności pracy, zmniejszenie kosztów wytwarzania, a także

pozwala na utrzymanie wysokich parametrów oferowanych wyrobów. Spółka dominująca inwestuje także w nowoczesne systemy informatyczne wspierające procesy produkcyjne, logistyczne i decyzyjne. Wszystkie realizowane zadania inwestycyjne w pierwszym półroczu 2015 roku były finansowane ze środków własnych Spółki dominującej.

## 10. Wyniki finansowe

### Aktualna sytuacja finansowa Grupy

	okres 6 miesięcy zakończony	okres 6 miesięcy zakończony	zmiana	dynamika
	dnia 30 czerwca 2015 roku / na dzień 30 czerwca 2015 roku	dnia 30 czerwca 2014 roku / na dzień 30 czerwca 2014 roku		
	(niebadane)	(niebadane)		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	289 281	283 333	5 948	102%
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 063	25 010	9 053	136%
III. Zysk (strata) brutto	26 991	22 421	4 570	120%
IV. Zysk (strata) netto	23 148	19 286	3 862	120%
- Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	22 820	19 094	3 726	120%
- Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	328	192	136	171%
V. Pełny dochód za okres	16 087	4 522	11 565	356%
- Pełny dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	16 812	6 822	9 990	246%
- Pełny dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	(725)	(2 300)	1 575	32%
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 150	19 304	(18 154)	6%
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 332)	(9 177)	845	91%
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 945	10 660	6 285	159%
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	9 763	20 787	(11 024)	47%
X. Aktywa, razem	429 771	429 097	674	100%
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	245 883	240 608	5 275	102%
XII. Zobowiązania długoterminowe	2 857	8 231	(5 374)	35%
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	243 026	232 377	10 649	105%
XIV. Kapitał własny	183 888	188 489	(4 601)	98%
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	179 715	182 917	(3 202)	98%
- Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	4 173	5 572	(1 399)	75%
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	-	100%
XVI. Liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	-	100%
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,83	1,53	0,30	120%
- Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1,81	1,51	0,30	120%
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,83	1,53	0,30	120%
- Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1,81	1,51	0,30	120%
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	14,57	14,94	(0,37)	98%
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	14,57	14,94	(0,37)	98%
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	3,10	2,50	0,60	124%

\*Dane w tabeli w tys. zł

W pierwszym półroczu 2015 roku odnotowano zwiększenie majątku Grupy Kapitałowej o 0,7 mln zł, w porównaniu do pierwszej części 2014 roku, przy czym aktywa trwałe zmniejszyły się o 4% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W przypadku aktywów obrotowych nastąpiło zwiększenie się ich poziomu o 3%. Jest to spowodowane wzrostem (o 8 %) poziomu zapasów i zwiększeniem, (o 17,5%) wartości należności z tytułu dostaw i usług. W analizowanym okresie o 49% zmniejszył się natomiast stan środków pieniężnych. Zwiększeniu o 3% uległa wartość zobowiązań długo i krótkookresowych łącznie. W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Statyczna analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Grupa Kapitałowa znajduje się w dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego, roku cykl należności jest dłuższy o 5,8 dnia. Wskaźnik rotacji zapasów jest na niższym poziomie, niż rok wcześniej (o 3,2 dnia), co świadczy o lepszej gospodarce zapasami. Wskaźnik rotacji zobowiązań jest natomiast na wyższym poziomie, osiągając większą o 5,2 dnia wartość w stosunku do

analogicznego okresu w roku poprzednim. Na dzień 30 czerwca 2015 Grupa Kapitałowa Śnieżka nie posiadała istotnych zobowiązań przeterminowanych.

### **Przewidywana sytuacja finansowa Grupy**

Zarząd Spółki dominującej przewiduje, że sytuacja finansowa Grupy ulegnie poprawie w kolejnych okresach sprawozdawczych. W szczególności Zarząd będzie dążył do zwiększenia przychodów ze sprzedaży, podniesienia rentowności i zyskowności. Poziom zadłużenia Grupy powinien ulec obniżeniu, w związku z występującym zjawiskiem sezonowości. Niskie stopy procentowe powinny również przyczynić się do zmniejszenia kosztów finansowych Grupy.

## **11. Ocena realizacji prognozy wyników finansowych**

Zarząd FFiL Śnieżka SA nie publikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej Śnieżka na 2015 rok.

## **12. Zarządzanie ryzykiem**

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

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

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

Sytuacja makroekonomiczna Białorusi jest w dalszym ciągu niestabilna. Na stan jej gospodarki może mieć wpływ niepewna sytuacja polityczna i gospodarcza w regionie, w tym w Rosji, z którą wiąże Białoruś szczególnie silna wymiana handlowa. Obszarem ryzyka jest dalsze osłabianie się wartości białoruskiej waluty i utrzymywanie się spowolnienia popytu wewnętrznego. Brak głębszych reform strukturalnych także może być czynnikiem wpływającym niekorzystnie na stan gospodarki Białorusi

Dla rozwoju sprzedaży Grupy ważna jest również sytuacja makroekonomiczna w Rosji. Osłabienie rubla rosyjskiego powoduje konieczność podnoszenia cen farb i ogranicza popyt konsumencki. Na omawianym rynku możliwe jest dalsze pogarszanie się stanu gospodarki, co pozostaje w związku z sankcjami ze strony Unii Europejskiej i USA oraz spadkiem cen ropy naftowej.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową narażona jest na silną konkurencję ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Na krajowym rynku farb i lakierów obecne są duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej - ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, lokalnych podmiotów. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek produktów farbiarskich powodują, że do rozpoczęcia działalności przez nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualne pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać z akwizycji. W pierwszym półroczu 2015 roku na polskim rynku nie doszło do znaczących zmian w zakresie układu sił wśród producentów farb i lakierów. Na pozostałych rynkach działalność Grupy prowadzona jest także w warunkach silnej konkurencji, zarówno ze strony podmiotów krajowych, jak i firm międzynarodowych. Grupa monitoruje działania innych podmiotów na wszystkich kluczowych rynkach. Przygotowane na rok 2015 intensywne kampanie reklamowe i inne akcje wspierające sprzedaż, stanowiły odpowiednie wsparcie dla produktów sprzedawanych przez Grupę, ograniczając ryzyko związane z działaniami konkurencji.

### **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 Grupy w poszczególnych szczeblach dystrybucji wynikające z działań konkurencji. W celu ograniczenia ryzyka utraty klientów, Grupa stara się minimalizować to niebezpieczeństwo, m.in. poprzez tworzenie sieci sklepów i salonów partnerskich. Na krajowym rynku farb i lakierów duże znaczenie dla dystrybucji i sprzedaży mają także sieci marketów budowlanych. Spółka dominująca kontynuuje współpracę z międzynarodowymi i lokalnymi podmiotami. Jej produkty są obecne w marketach Leroy Merlin, OBI, Castorama, Praktiker, Jula, a także w placówkach sieci PSB. Zaopatrywanie różnych kanałów dystrybucji jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży Grupy, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednej grupy dystrybutorów. Równocześnie Spółka dominująca prowadzi intensywne działania zmierzające do zwiększania dystrybucji numerycznej jej produktów, ze szczególnym uwzględnieniem obecności w sieciach marketów budowlanych.

Na rynkach zagranicznych sprzedaż produktów Grupy prowadzona jest także w modelu tradycyjnym - pośrednim. Jej wyroby dystrybuowane są przez hurtownie, sklepy detaliczne oraz sieci marketów budowlanych. Niestabilna sytuacja na części terytorium Ukrainy oraz zmiana statusu niektórych terenów mają wpływ na dystrybucję produktów na tamtejszym rynku. Grupa 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 związane z kontrolą należności**

Grupa Kapitałowa Śnieżka na bieżąco dokonuje analizy niepokojących zjawisk rynkowych i wprowadza odpowiednie działania obniżające poziom ryzyka transakcji, jak zabezpieczenia w postaci hipotek, deklaracji wekslowych, itp. W związku z niestabilną sytuacją na rynkach wschodnich, wzrosło ryzyko związane z należnościami za transakcje z podmiotami tam operującymi. Grupa, korzystając z posiadanego doświadczenia, narzędzi i rozwiązań



w zakresie kontroli należności, skutecznie ogranicza to ryzyko. W przypadku opóźnień płatniczych spółki wchodzące w skład Grupy stosują naliczenia pomniejszeń, adekwatne do poziomu kosztów korzystania z kredytów bankowych, z uwzględnieniem przepisów w danym państwie. Każdemu z odbiorców ustalono limit kredytu kupieckiego, a ściśle powiązanie jego stopnia wykorzystania z opóźnieniami w płatnościach, pozwala kontrolować zadłużenie. Spółka dominująca stosuje również politykę kontroli należności transakcji między poszczególnymi spółkami. Grupa zamierza kontynuować dotychczasową politykę kontroli należności, dostosowując ją do zmieniających się warunków. Spółka dominująca, wzorem poprzednich lat, nadal będzie współpracować z wyspecjalizowanymi podmiotami zajmującymi się oceną poziomu ryzyka transakcji handlowych oraz analizami branżowymi, wprowadzając równocześnie nowe rozwiązania oferowane przez te firmy.

### **Ryzyko finansowe i walutowe**

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

W Grupie Kapitałowej Śnieżka na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego. W pierwszej połowie 2015 roku Grupa nie stosowała i obecnie również nie zawiera umów dotyczących długoterminowych zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych takich jak opcje, kontrakty forward, futures. Ze względu na wysoki poziom kredytów bankowych Spółki dominującej, ważnym elementem jest ryzyko stopy procentowej.

### **Ryzyka dotyczące dostaw surowców**

Podstawowe ryzyko oraz zagrożenia w zakresie zaopatrzenia w Grupie Kapitałowej Śnieżka związane są w głównej mierze ze wzrostem cen surowców zależnych od notowań cen ropy naftowej, a także wzrostem kosztów transportu, chwilowym lub długotrwałym ograniczeniem dostępu do surowców oraz zmianami kursu walut.

Analizując I półrocze 2015 należy wskazać, że w zakresie surowców i materiałów technicznych nie wystąpiły żadne istotne problemy z ich dostępnością.

### **Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych**

Główne zadania inwestycyjne w Grupie Kapitałowej Śnieżka powinny zostać zrealizowane w całości. Ewentualne niewykonanie niektórych zadań inwestycyjnych w planowanym zakresie może wynikać ze zmieniającej się polityki rozwoju Grupy lub może być wynikiem istotnych zmian w uwarunkowaniach rynkowych. Aktualna sytuacja nie powoduje ryzyka z tytułu ograniczenia zdolności produkcyjnych, pogorszenia jakości wyrobów, czy też utrudnień w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej Śnieżka.



### **13. Pozostałe informacje**

#### **1. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

Spółka dominująca i jednostki od niej zależne w pierwszym półroczu 2015 roku nie dokonywały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

#### **2. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:**

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2015 roku brak było poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Spółkę dominującą jednemu podmiotowi, przekraczających 10% kapitałów własnych emitenta.

W dniu 20 lutego 2015 roku spółka zależna od emitenta, tj. spółka TM Investment Sp. z o.o. udzieliła Spółce dominującej, tj. FFiL Śnieżka SA poręczenia kredytu w Banku Handlowym w Warszawie S.A. w łącznej wysokości 30 mln zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 sierpnia 2017 roku. Kwota wynagrodzenia spółki TM Investment Sp. z o.o. z tytułu poręczenia za 2015 rok wyniesie 0,2 mln zł.

**Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

W I półroczu 2015 roku nie zaszły zmiany w strukturze emitenta, które mogłyby wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań.

#### **3. Sprawy sporne**

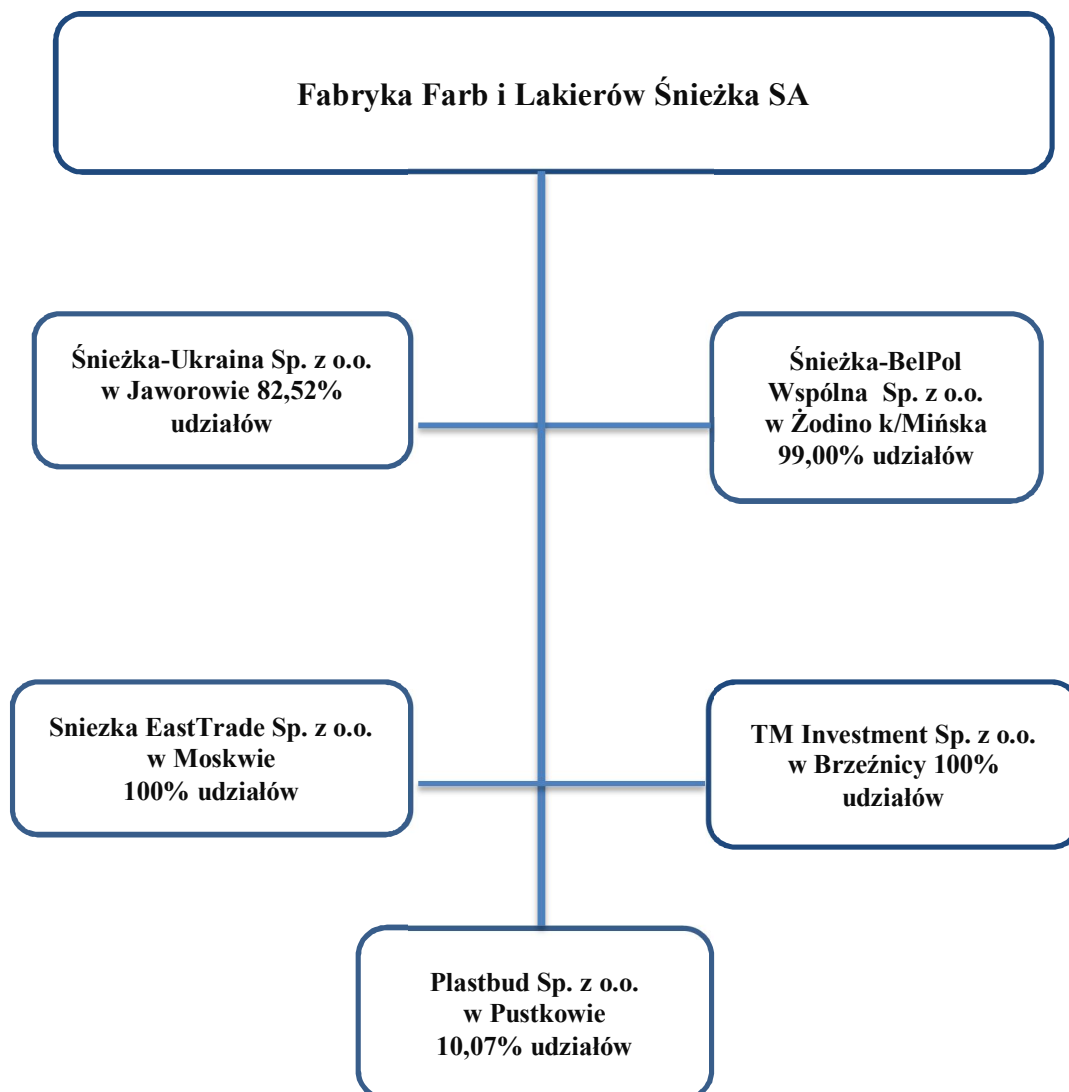
Brak postępowań, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

**4. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

W ocenie emitenta głównymi czynnikami, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Śnieżka wyniki w kolejnych miesiącach 2015 roku są ceny surowców używanych do produkcji, zmiany kursów walutowych oraz dynamika sprzedaży na rynkach eksportowych, ze szczególnym uwzględnieniem Ukrainy i Białorusi. Istotna będzie również kondycja rynku polskiego, którego udział w przychodach Grupy Kapitałowej Śnieżka stanowi obecnie 80%.

**14. Opis organizacji Grupy Kapitałowej i powiązania kapitałowe**

**Grupa Kapitałowa i powiązania kapitałowe wg stanu na 30.06.2015 roku.**



### **Współpraca z podmiotami powiązаныmi oraz wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej:**

- Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie jest jednym z producentów farb i szpachli na Ukrainie oraz głównym dystrybutorem produktów FFiL Śnieżka SA. Jej wyroby są sprzedawane pod markami Śnieżka, a także Otto Farbe. Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców,
- Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. w Moskwie - przedmiotem działalności spółki jest 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 Brzeźnicy – przedmiotem działalności spółki jest udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych spółkom powiązany w Grupie Kapitałowej. Spółka zajmuje się tworzeniem nowych znaków towarowych oraz opracowywaniem strategii rozwoju grup produktowych,

Współpraca z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczyła ponadto spółek:

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

### **Zmiany w strukturze własnościowej kapitałów Spółek powiązanych Grupy Kapitałowej Śnieżka w 2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły przedmiotowe zmiany.

### **Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności.**

- Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. , Jaworów, ul. Prywokzalna 1A
- Śnieżka – BelPol Wspólna Sp. z o.o., Żodino, ul. Dorożnaja 3/1
- TM Investment Sp. z o.o., Brzeźnica, ul. Dębicka 44
- Plastbud Sp. z o.o., Pustków 164 B

Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie zajmuje się promowaniem wyrobów Śnieżki, działalnością reklamową i marketingową. Na dzień 30 czerwca 2015 roku spółka nie jest konsolidowana ze względu na nieistotną skalę działalności.

### **Zastosowane metody konsolidacji i wyceny:**

- Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. – metoda konsolidacji pełnej
- Śnieżka – BelPol Wspólna Sp. z o.o. – metoda konsolidacji pełnej
- TM Investment Sp. z o.o. - metoda konsolidacji pełnej
- Plastbud Sp. z o.o. – metoda praw własności

## 15. Struktura właścicielska (informacje o akcjonariuszach i wielkości aktualnych udziałów).

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 półrocznego 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).

W pierwszym półroczu 2015 roku oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego raportu, nie zaszły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

### Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące.

#### Osoby zarządzające:

Piotr Mikrut 1.254.166 – bez zmian  
Witold Waśko 198 – bez zmian

#### Osoby nadzorujące:

Stanisław Cymbor 2.541.667 – bez zmian  
Stanisław Mikrut 33.333 – bez zmian  
Jerzy Pater 2.541.667 – bez zmian

## **16. Nagrody i wyróżnienia**

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka otrzymała wymienione poniżej wyróżnienia.

### **Lista 500**

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

### **Farba roku 2015**

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

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

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

## **17. Podsumowanie**

W ocenie Zarządu Spółki dominującej wyniki uzyskane przez Grupę Kapitałową Śnieżka w pierwszym półroczu 2015 roku należy uznać za satysfakcjonujące oraz odpowiadające aktualnym możliwościom wynikającym z uwarunkowań zewnętrznych, jakie istnieją na rynkach, na których działają poszczególne spółki. FFiL Śnieżka SA w dalszym ciągu umacnia swoją pozycję na rynku polskim, a Grupa kontynuuje budowanie wartości kluczowych marek z jej portfolio.

Zarząd Spółki dominującej będzie dążył do wdrażania nowych skutecznych rozwiązań, szczególnie w odniesieniu do rynków eksportowych, które pozwolą na utrzymanie stabilnej pozycji poszczególnych spółek na tych rynkach. Celem Grupy Kapitałowej Śnieżka w dalszej części roku jest systematyczna poprawa wyników finansowych i wzrost wartości rynkowej tworzących ją spółek.

**Piotr Mikrut** \_\_\_\_\_

**Witold Waśko** \_\_\_\_\_

**Joanna Wróbel-Lipa** \_\_\_\_\_

***Lubzina, dnia 26 sierpnia 2015 roku***