

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ „ŚNIEŻKA”**  
**ZA 2011 ROK**



## Spis treści

<b>1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej „Śnieżka”</b>	<b>3</b>
1.1. Grupa Kapitałowa „Śnieżka” – fakty i liczby	3
1.2. Dane Grupy Kapitałowej:	3
1.3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku	15
1.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	16
1.5. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową Śnieżka	19
1.6. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	19
1.7. 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	20
1.8. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	20
1.9. Nabycie akcji własnych	20
1.10. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu	21
1.11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	21
<b>2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej</b>	<b>22</b>
2.1. Strategiczne cele Grupy Kapitałowej	22
2.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych	23
<b>Majątek i jego finansowanie</b>	<b>25</b>
<b>Sprawozdanie z pozycji finansowej – aktywa (tys. zł)</b>	<b>25</b>
<b>Źródła pokrycia majątku</b>	<b>26</b>
2.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik	27
2.4. Podstawowe produkty, towary, usługi	28
2.5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	30
2.6. Informacja o umowach znaczących dla działalności Spółki	32
2.7. Informacja o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi	32
2.8. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek	33
2.9. Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach oraz otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	33
2.10. Zarządzanie zasobami finansowymi	34
2.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	34
2.12. Wpływy z emisji papierów wartościowych	34
2.13. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	35
<b>3. Pozostałe informacje</b>	<b>35</b>
3.1. Czynniki ryzyka i zagrożeń	35
3.2. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	37

3.3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	37
3.4.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	38
3.5.	Informacja dotycząca zatrudnienia.....	39
3.6.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego .	39
3.7.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki.....	40
3.8.	Wskaźniki finansowe .....	41
3.9.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	43
3.10.	Informacja o toczących się postępowaniach .....	43
<b>4.</b>	<b>Oświadczenie Spółki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego</b>	<b>44</b>
4.1.	Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego.....	44
4.2.	Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od których odstąpiono.....	44
4.3.	Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	44
4.4.	Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....	44
4.5.	Akcjonariusze posiadający szczególne uprawnienia kontrolne .....	45
4.6.	Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.....	46
4.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych	46
4.8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień.....	46
4.9.	Opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej.....	46
4.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	46
4.11.	Skład osobowy organów zarządzających oraz ich komitetów, zmiany, opis działania .....	46
<b>5.</b>	<b>Spółeczna Odpowiedzialność Biznesu .....</b>	<b>47</b>
<b>6.</b>	<b>Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Śnieżkę w 2011 roku.....</b>	<b>49</b>
<b>7.</b>	<b>Podsumowanie .....</b>	<b>52</b>

## **1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej „Śnieżka”**

### **1.1. Grupa Kapitałowa „Śnieżka” – fakty i liczby**

550.640 tys. zł >> Przychody ze sprzedaży

40.836 tys. zł >> Zysk operacyjny

17.170 tys. zł >> Zysk netto

1,27 zł >> Zysk na akcję

1053 osoby >> Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2011 roku

### **1.2. Dane Grupy Kapitałowej:**

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

#### **Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. - Spółka dominująca**

#### **Siedziba Zarządu Spółki:**

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

centrala: 14 681 11 11

fax: 14 682 22 22

[www.sniezka.pl](http://www.sniezka.pl)

#### **Oddziały:**

1. Lubzina 34 a  
39-102 Lubzina  
pow. Ropczycko-sędziszowski  
woj. Podkarpackie

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

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

**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 16.02.1998. Wpis do rejestru handlowego dokonany został przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie Wydział V Gospodarczy, dnia 17.02.1998 pod poz. RHB - Dział B nr 1818, natomiast wpis Spółki do KRS pod numerem 0000060537 został dokonany w dniu 12.11.2001 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, klei, 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 2011 roku kapitał zakładowy wynosił 13 550 676 zł i składa się z 13 550 676 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

**Reprezentacja Spółki:**

**Rada Nadzorcza:**

Do dnia 17 czerwca 2011r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

Stanisław Cymbor – Przewodniczący RN  
Jerzy Pater - Wiceprzewodniczący RN  
Stanisław Mikrut – Sekretarz RN  
Anna Pater – Członek RN  
Jakub Bentke – Członek RN  
Zbigniew Łapiński - Członek RN

W dniu 17 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Radę Nadzorczą VI kadencji, która uformowała się w następującym składzie:

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

**Zarząd:**

Piotr Mikrut – Prezes Zarządu od dnia 31 marca 2004 roku do dnia dzisiejszego,  
Witold Waško – Wiceprezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2005 roku do dnia dzisiejszego,  
Joanna Wróbel-Lipa – Członek Zarządu od dnia 18 grudnia 2007 roku do dnia dzisiejszego,  
Walentyna Ochab – pełniła funkcję Członka Zarządu od dnia 18 grudnia 2007 roku do dnia 5 maja 2011.

W 2011 roku w składzie osobowym Zarządu wystąpiły następujące zmiany:

- 5 maja 2011 roku Pani Walentyna Ochab złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu,
- 6 maja 2011 roku Prezes Zarządu wyznaczył Panią Joannę Wróbel Lipa na Wiceprezesa Zarządu.

**„HADROKOR” Spółka z o.o. - Spółka zależna konsolidowana metodą pełną**

**Siedziba Zarządu Spółki:**

87 – 800 Włocławek  
ul. Smocza 19  
woj. kujawsko-pomorskie

centrala 54 412-76-00  
dział sprzedaży 54 412-76-32  
fax 54 412-76-60

[www.hadrokor.com.pl](http://www.hadrokor.com.pl)  
e-mail: [info@hadrokor.com.pl](mailto:info@hadrokor.com.pl)

**Rejestracja Spółki:**

Spółka została zarejestrowana w dniu 28.07.2003 r. w Sądzie Rejonowym w Toruniu VII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000166307.

**Przedmiot działalności Spółki:**

Produkcja farb , lakierów, rozpuszczalników, itp.,  
Handel hurtowy i detaliczny materiałami budowlanymi,  
Prace badawcze rozwojowe i projektowe.

**Kapitał Zakładowy:**

828.000 zł składający się 828 udziałów po 1.000 zł.

W 2011 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**Główni udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:**

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A.	- 51,09 %
Daniel Sylwester Hadrowicz	- 19,32 %
Drozd Anna	- 10,87 %
Pełka Katarzyna	- 10,75 %
Inni udziałowcy o udziałach poniżej 5%	

W 2011 roku skład wspólników Spółki nie ulegał żadnym zmianom.

**Reprezentacja Spółki**

**Rada Nadzorcza:**

Tadeusz Mieczysław Drozd – Przewodniczący  
Jarosław Kocik – Wiceprzewodniczący  
Daniel Sylwester Hadrowicz – Sekretarz  
Jerzy Pater - Członek  
Witold Waśko – Członek

W 2011 r. w składzie osobowym Rady Nadzorczej nie nastąpiły żadne zmiany.

**Zarząd:**

Grzegorz Komorowski – Prezes Zarządu od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia dzisiejszego.

W 2011 r. w składzie osobowym Zarządu nie nastąpiły żadne zmiany.

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

**Siedziba Dyrekcji Spółki:**

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

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

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

[www.sniezka.ua](http://www.sniezka.ua)  
e-mail: [info@sniezka.ua](mailto:info@sniezka.ua)

**Rejestracja Spółki:**

Spółka została zarejestrowana w dniu 16.11.1999 r. w Jednolitym Rejestrze Państwowym Przedsiębiorstw i Instytucji Ukrainy pod numerem 30648854.

**Przedmiot działalności Spółki:**

Produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, klei, szpachli itp.  
Handel hurtowy i detaliczny materiałami budowlanymi.

Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:

Od 5 marca 2010 roku do dnia dzisiejszego:

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.	-	81,27%
Ilia S. Rojzen	-	15,60%
Elwira L. Gołod	-	1,25%
Żanna Kardasz	-	0,96%
Piotr M. Pomiłujko	-	0,67%
Natalia O. Gołod	-	0,25%

W 2011 roku skład udziałowców Spółki nie ulegał żadnym zmianom.

Kapitał Zakładowy:

415.700 UAH

W 2011 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

Komisja Rewizyjna:

Jarosław Kocik - Przewodniczący  
Ilia S. Rojzen - Członek  
Walentyna Ochab - Członek

W 2011 r. w składzie osobowym Komisji Rewizyjnej nie nastąpiły żadne zmiany.

Zarząd (Dyrekcja):

Jerzy Pietrzyk - Dyrektor Generalny od 12 lutego 2008 r. do dnia 30 września 2011 r.

Od 1 października 2011 r. obowiązki Dyrektora Generalnego objął Pan Marek Pawluś.



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

**Siedziba Dyrekcji Spółki:**

77351 Wistowa  
ul. Strilciw 1B  
obwód Iwano-Frankowski, rejon Kałuski  
Ukraina  
tel:+380 347 263 274  
fax:+380 347 263 274

**Rejestracja Spółki:**

Spółka została zarejestrowana w dniu 8.08.2003 r. w Jednolitym Rejestrze Państwowym Przedsiębiorstw i Instytucji Ukrainy pod numerem 32512538.

**Przedmiot działalności Spółki:**

Produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, klei, szpachli itp.,  
Handel hurtowy i detaliczny materiałami budowlanymi.

**Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością**

Do 29 kwietnia 2011 roku:

**Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A.** - 74,00 %  
Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. Jaworów - 26,00 %

W dniu 29 kwietnia 2011 r. FFiL Śnieżka SA dokonała zbycia całości posiadanych udziałów Spółki Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej (74% kapitału zakładowego) na rzecz Spółki Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, która była dotychczasowym właścicielem 26% udziałów w Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej.

Od 29 kwietnia 2011 roku:

Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. Jaworów - 100,00 %

**Kapitał Zakładowy:**

Do 13 grudnia 2011 roku:

9 665 681,00 UAH – do 13 grudnia 2011 r.

Od 13 grudnia 2011 roku:

Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. 3 965 681,00 UAH

W dn. 13 grudnia 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki „Śnieżka” Sp. z o. o. w Wistowej podjęło decyzję o obniżeniu kapitału podstawowego z 9 665 681,00 UAH do 3 965 681,00 UAH.

**Komisja Rewizyjna:**

Walentyna Ochab - Przewodniczący  
Ilia S. Rojzen - Członek  
Jarosław Kocik - Członek

W 2011 r. w składzie osobowym Komisji Rewizyjnej nie nastąpiły żadne zmiany.

Zarząd (Dyrekcja):

Wołodimir D. Lisnij - Dyrektor Generalny od 1.03.2011 r. do dnia dzisiejszego  
Ludmiła M. Sołowiej - Dyrektor Generalny od 22.10.2008 r. do 28 lutego 2011 roku

**ŚNIEŻKA - BELPOL Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska – Spółka zależna  
skonsolidowana metodą pełną**

**Siedziba Dyrekcji Spółki:**

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

tel:+375 173 350 325  
fax:+375 172 832 497

**Rejestracja Spółki:**

Spółka została zarejestrowana w dniu 26.03.2003 r. 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 Sp. z o.o.

**Przedmiot działalności Spółki:**

Produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, itp.,  
Handel hurtowy i detaliczny materiałami budowlanymi,  
Samochodowy transport ciężarowy.

**Kapitał Zakładowy:**

124 500 USD, tj. 260 279 500 BYR

W 2011 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:**

Do 5 marca 2012 r.:

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. - 88 %  
Anatolij Szeleg - 12 %

W dniu 5 marca 2012 roku Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA nabyła 12% udziałów w swojej spółce zależnej Śnieżka Belpol Sp. z o.o. z siedzibą w Żodino (Białoruś). Udziały zostały nabyte od dotychczasowego udziałowca Pana Anatolia Szelega. Jednocześnie Śnieżka SA zbyła 1% posiadanych udziałów w spółce Śnieżka Belpol Sp. z o.o. na rzecz Pana Anatolija Niewmierzyckiego.

Od 5 marca 2012 r.:

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. – 99,00 %  
Anatolij Niewmierzyckij - 1,00 %

**Reprezentacja Spółki**

**Komisja Rewizyjna:**

Jarosław Kocik – Przewodniczący  
Walentyna Ochab – Członek  
Anatolij A. Szeleg - Członek

Decyzją Zgromadzenia Wspólników ŚNIEŻKA - BELPOL Sp. z o.o. z dnia 30 marca 2012 roku nie powołano Komisji Rewizyjnej na kolejny okres. Jednocześnie w miejsce Komisji Rewizyjnej powołano Rewizora Spółki w osobie Jarosława Kocika.

**Zarząd (Dyrekcja):**

Anatolij Niewmierzyckij – Dyrektor

W 2011 roku skład Dyrekcji Spółki nie ulegał żadnym zmianom.

**SNIEZKA ROMANIA Sp. z o.o. w Savinesti woj. Piatra Neamt, Rumunia – Spółka  
zależna skonsolidowana metodą pełną**

**Siedziba Dyrekcji Spółki:**

Savinesti  
Aleea Parcului 1,  
Okręg Neamt  
Rumunia

tel./fax: +40 233 280210  
e-mail: [office@sniezka.ro](mailto:office@sniezka.ro)

**Rejestracja Spółki:**

W dniu 30 sierpnia 2006 roku zawiązano Spółkę pod nazwą SNIEZKA ROMANIA S.R.L. (Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Maresal Piłsudski Iosef nr 2. Spółka została zarejestrowana w dniu 21 listopada 2006 r. we właściwym Rejestrze Handlowym pod numerem 19213603.

**Przedmiot działalności Spółki:**

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

**Kapitał Zakładowy:**

863 950 RON.

W 2011 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:**

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A.	– 80 %
Andrei Zamfirescu	- 10 %
Viorica Baston	- 10 %

W 2011 roku struktura kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**Reprezentacja Spółki**

**Rada Cenzorów:**

Jarosław Kocik – Przewodniczący - Cenzor  
Witold Waśko - Cenzor  
Aurelia Strat - Cenzor

W 2011 roku skład Rady Cenzorów Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**Zarząd (Dyrekcja):**

Andrei Zamfirescu – Dyrektor Generalny od rejestracji Spółki do dnia dzisiejszego.  
Viorica Baston – Dyrektor Handlowy od rejestracji Spółki do 29 sierpnia 2011 r.

W dniu 29 sierpnia 2011 r. decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenie Wspólników Pan Andrei Zamfirescu został powołany na Administratora Spółki.

**Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o. Grupa Śnieżka  
w Lubzinie - Spółka zależna konsolidowana metodą pełną.**

**Siedziba Zarządu Spółki:**

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

tel: 14 680 54 61  
fax: 14 680 54 63

**Rejestracja Spółki:**

Spółka została zarejestrowana w dniu 3.07.2001 r. w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025116. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 21 czerwca 2006 roku nazwa Spółki została zmieniona i otrzymała brzmienie - Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Proximal Sp. z o.o. Grupa Śnieżka. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 września 2010 roku zmieniona została siedziba Spółki.

**Przedmiot działalności Spółki:**

- zarządzanie nieruchomościami

**Kapitał Zakładowy**

2 425 000 zł składający się z 4850 udziałów po 500 zł.

**Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:**

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka“ S.A. – 100,00 %

W 2011 roku struktura kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

**Reprezentacja Spółki:**

**Rada Nadzorcza**

Stanisław Cymbor - Przewodniczący  
Stanisław Mikrut - Członek  
Jarosław Kocik – Sekretarz

W 2011 r. w składzie osobowym Rady Nadzorczej nie nastąpiły żadne zmiany.

**Zarząd:**

Lucyna Gajdek - Prezes Zarządu od 1 sierpnia 2010 r. do dnia dzisiejszego.

**IP SOLUTIONS Sp. z o. o. w Brzeźnicy - Spółka zależna nie konsolidowana  
(w następnym roku obrotowym konsolidowana metodą pełną).**

**Siedziba Zarządu Spółki:**

39-207 Brzeźnica  
Brzeźnica 18  
pow. Dębica  
woj. podkarpackie

tel: 14 681 11 11

**Rejestracja Spółki:**

Spółka została zarejestrowana w dniu 21 grudnia 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373783

**Przedmiot działalności Spółki:**

- zarządzanie i administrowanie prawami ochronnymi do znaków towarowych emitenta,

**Kapitał Zakładowy**

105 000 zł składający się z 2 100 udziałów po 50 zł.

**Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:**

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka“ S.A. – 100,00 %

**Reprezentacja Spółki:**

**Rada Nadzorcza**

Nie powołano

**Zarząd:**

Witold Waško - Prezes Zarządu od 21 grudnia 2010 r. do dnia dzisiejszego.

**TM INVESTMENT Sp. z o. o. w Brzeźnicy - Spółka zależna nie konsolidowana  
(w następnym roku obrotowym konsolidowana metodą pełną).**

**Siedziba Zarządu Spółki:**

39-207 Brzeźnica  
Brzeźnica 18  
pow. Dębica  
woj. podkarpackie  
tel: 14 681 11 11

**Rejestracja Spółki:**

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

**Przedmiot działalności Spółki:**

- zarządzanie i administrowanie prawami ochronnymi do znaków towarowych emitenta,

**Kapitał Zakładowy**

Do 20 września 2011 r.:  
5 000 zł składający się z 100 udziałów po 50 zł.

Od 20 września 2011 r.:  
168 558 000 zł składający się z 3 371 160 udziałów po 50 zł

**Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:**

IP Solutions Sp. z o.o. 3 371 060 udziałów po 50 zł,

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. 100 udziałów po 50 zł.

**Reprezentacja Spółki:**

**Rada Nadzorcza**

Nie powołano

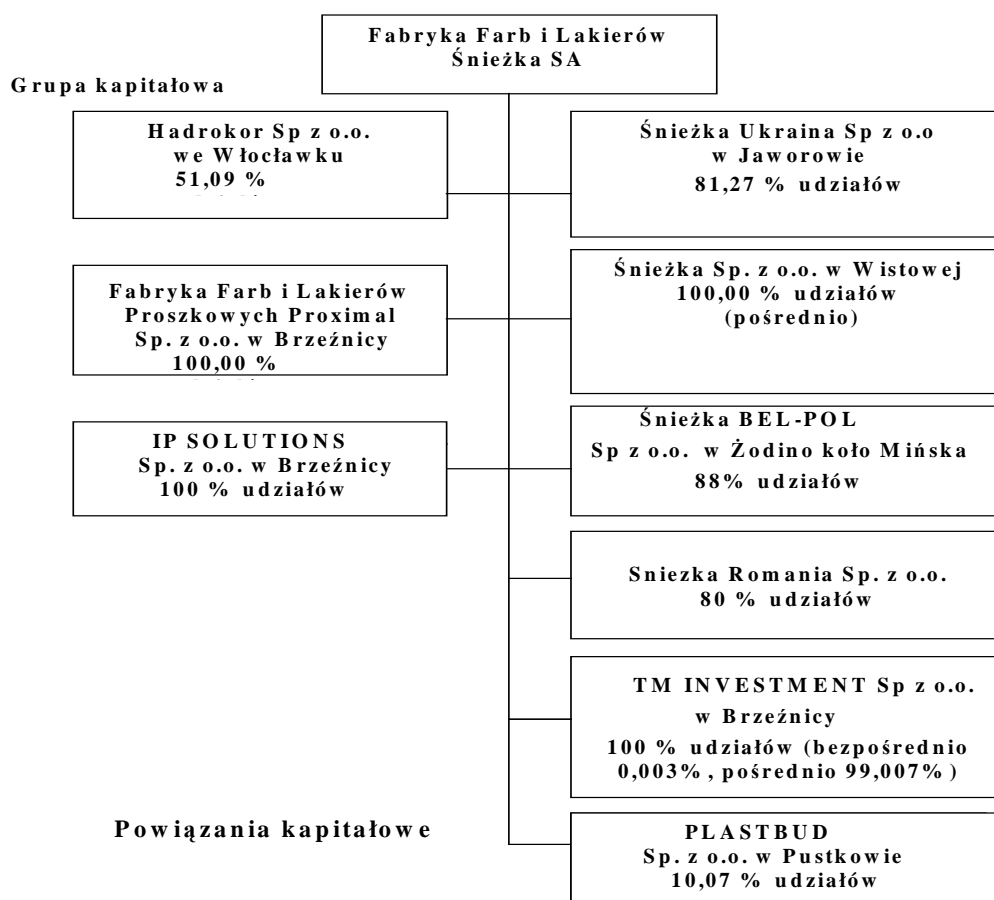
**Zarząd:**

Joanna Wróbel - Lipa - Prezes Zarządu od 15 grudnia 2010 r. do dnia dzisiejszego.

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

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

**Struktura Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:**



### **1.3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku**

W skład Grupy Kapitałowej ŚNIEŻKA wchodzi:

- ŚNIEŻKA UKRAINA Sp. z o.o. w Jaworowie – 81,27% udziałów
- ŚNIEŻKA Sp. z o.o. w Wistowej, Ukraina – 100% udziałów pośrednio poprzez Spółkę Śnieżka Ukraina Sp. z o.o.
- HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku – 51,09% udziałów
- ŚNIEŻKA - BELPOL Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska – 88% udziałów
- SNIEZKA ROMANIA Sp. z o.o. w Savinesti, Rumunia – 80% udziałów.
- IP SOLUTIONS Sp. z o.o. w Brzeźnicy, 100,00% udziałów,
- TM INVESTMENT Sp. z o.o. Brzeźnicy, 100,00% udziałów (bezpośrednio 0,003 %, pośrednio 99,997%),
- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Spółka z o.o. – Grupa Śnieżka, z siedzibą w Lubzinie. FFiL Śnieżka SA posiada 100,00% udziałów w tej spółce.

Natomiast powiązania kapitałowe dotyczą również Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie 10,07 % udziałów.



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 w Brzeźnicy. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców.
- Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej była jednym z producentów farb rozpuszczalnikowych na Ukrainie, której majątek produkcyjny oraz działalność operacyjna została przeniesiona na początku 2011 roku do Śnieżki – Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie.
- HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku zajmuje się produkcją wysokiej jakości wyrobów antykorozyjnych sprzedawanych pod marką Śnieżka i pod marką własną uzupełniających jej ofertę. Dysponuje własnym potencjałem wytwórczym, technologią, kadrą o wysokim stopniu doświadczenia zawodowego oraz własnym rynkiem zbytu. Wprowadzenie wyrobów Hadrokora do oferty Śnieżki wzbogaciło ją o nowe ważne pozycje nie produkowane przez Śnieżkę oraz umożliwiło poszerzenie jej kręgu odbiorców przemysłowych.
- ŚNIEŻKA - BELPOL Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska jest jednym z producentów szpachli, farb i lakierów na Białorusi. Wyroby jej są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje własną siecią odbiorców hurtowych oraz detalicznych.
- SNIEŻKA ROMANIA Sp. z o.o. w Savinesti, Rumunia – przedmiotem działalności Spółki w 2011 roku była dystrybucja produktów Śnieżki na rynku rumuńskim. Obecnie Spółka znajduje się w trakcie likwidacji.
- IP SOLUTIONS Sp. z o.o. w Brzeźnicy – obecnie posiada pakiet większościowy udziałów w Spółce TM Investment Sp. z o.o. W 2011 jednostka ta zajmowała się zarządzaniem znakami towarowymi.
- TM INVESTMENT Sp. z o.o. w Brzeźnicy – przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych spółkom powiązany w Grupie Kapitałowej.
- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o. – Grupa Śnieżka z siedzibą w Brzeźnicy – współpraca z Fabryką Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o. polega na dzierżawie nieruchomości, w tym części tej nieruchomości na potrzeby Spółki dominującej.

Współpraca z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczyła ponadto Spółek:

- Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie – zajmuje się produkcją pigmentów Colorex oraz pigmentów do systemów kolorowania Śnieżki. Ponadto jest dostawcą niektórych surowców oraz towarów.

#### **1.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne**

- W dniu 29 kwietnia 2011 r. FFiL Śnieżka SA dokonała zbycia posiadanych 74% udziałów Spółki Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej, rejon Kałuski, Woj. Iwano-Frankowskie na Ukrainie, o wartości nominalnej 7.152.603,96 (słownie: siedem milionów sto pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset trzy i 96/100) hrywien (UAH), za cenę 4.040.000 UAH (słownie: cztery miliony czterdzieści tysięcy hrywien ukraińskich, co na dzień uwierzytelnienia przedmiotowej umowy stanowiło 342.871,31 EUR (słownie: trzysta czterdzieści dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt jeden i 31/100 euro). Nabywcą była Spółka Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, która była dotychczasowym właścicielem 26% udziału w przedmiotowej Spółce.

- W dniu 9 maja 2011 roku FFiL Śnieżka SA dokonała zbycia posiadanych 50 udziałów Spółki FARBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie za kwotę 484.750,- zł (słownie: czterysta osiemdziesiąt cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych). Nabywcą była Spółka FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie, która zakupiła te udziały celem ich umorzenia zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks Spółek Handlowych.
- W dniu 20 lipca 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, wyraziło zgodę na obniżenie kapitału podstawowego Spółki Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej, rejon Kałuski, Woj. Iwano-Frankowskie na Ukrainie, z wartości nominalnej 9.665.681,00 (słownie: dziewięć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden) hrywien (UAH), do kwoty 3.965.681,00 UAH (słownie: trzy miliony dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden hrywien ukraińskich) celem zaktualizowania wyceny posiadanych udziałów. Wnioskodawcą była Spółka Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, która jest właścicielem 100% udziału w przedmiotowej Spółce.
- W dniu 20 września 2011 roku zawarto umowę kupna pomiędzy FFiL Śnieżka SA (kupujący) a spółką zależną emitenta - IP Solutions Sp. z o.o. (sprzedający) 95% udziałów w spółce TM Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeźnicy, która również jest spółką zależną emitenta, za łączną kwotę 4 750 zł.
- W dniu 20 września 2011 roku został podwyższony kapitał zakładowy spółki zależnej od emitenta TM Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeźnicy z dotychczasowej kwoty 5.000 zł (pięć tysięcy złotych) o kwotę 168.553.000,00 zł (sto sześćdziesiąt osiem milionów pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) czyli o 3.371.060 (trzy miliony trzysta siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćdziesiąt) udziałów po 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, to jest łącznie do kwoty 168.558.000,00 zł (sto sześćdziesiąt osiem milionów pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych). Po podwyższeniu kapitał zakładowy dzieli się na 3.371.160 (trzy miliony trzysta siedemdziesiąt jeden tysięcy sto sześćdziesiąt) udziałów po 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki TM Investment Sp. z o.o. objęła spółka IP Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeźnicy w ilości 3.371.060 ( trzy miliony trzysta siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćdziesiąt) udziałów za kwotę 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, tj. za łączną kwotę 168.553.000,00 zł (sto sześćdziesiąt osiem milionów pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące złotych), pokrywając udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci aktywów niżej wymienionych stanowiących przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 551 Kodeksu Cywilnego; spółki pod nazwą IP Solutions Sp. z o.o. o wartości 168.553.000,00 zł (sto sześćdziesiąt osiem milionów pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące złotych), tj. według wartości w księgach rachunkowych spółki IP Solutions Sp. z o.o. na dzień 31.08.2011 roku, na które składają się:

- a) rzeczowe aktywa trwałe o wartości 4.000 zł w tym urządzenia techniczne i maszyny,
- b) należności krótkoterminowe o wartości 2.289.000,00 zł w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- c) inwestycje krótkoterminowe o wartości 7.238.000,00 zł w tym udzielone pożyczki oraz środki pieniężne w kasie i na rachunkach,
- d) inne składniki aktywów obrotowych o wartości 159.400.000,00 zł Obejmujące prawa do znaków towarowych objęte prawami ochronnymi w ramach następujących grup znaków towarowych: Beston, Foveo Tech, Magnat, Śnieżka, Vidaron, Otto Farbe, Senseo. Powyższe

aktywa przedsiębiorstwa obciążone są pasywami w postaci zobowiązań krótkoterminowych o wartości 378 000 zł.

TM Investment Sp. z o.o. będzie wykorzystywać przejęte aktywa do zarządzania i administrowania prawami ochronnymi do znaków towarowych Emitenta.

W wyniku podwyższenia kapitału struktura udziałowców spółki TM Investment Sp. z o.o. przedstawia się następująco:

IP Solutions Sp. z o.o. 3 371 060 udziałów po 50 zł,

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA 100 udziałów po 50 zł.

- W dniu 7 grudnia 2011r. FFiL Śnieżka SA dokonała zbycia posiadanych 104 udziałów Spółki FARBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie za kwotę 1.008.280,- zł (słownie: jeden milion osiem tysięcy dwieście osiemdziesiąt złotych). Nabywcą była Spółka FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie, która zakupiła te udziały celem ich umorzenia zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks Spółek Handlowych.
- W dniu 7 grudnia 2011 roku FFiL Śnieżka SA dokonała zbycia posiadanych 1068 udziałów Spółki FARBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie za kwotę 2.381.260,- zł (słownie: dwa miliony trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście sześćdziesiąt złotych). Nabywcą był Pan Jerzy Samonek, dotychczasowy wspólnik Spółki. W efekcie powyższej transakcji Spółka FARBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie nie jest spółką powiązaną kapitałowo w jakikolwiek sposób.
- W dniu 13 grudnia 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej, Ukraina, obniżyło kapitał podstawowy Spółki Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej, rejon Kałuski, Woj. Iwano-Frankowskie na Ukrainie, z wartości nominalnej 9.665.681,00 (słownie: dziewięć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden) hrywien (UAH), do kwoty 3.965.681,00 UAH (słownie: trzy miliony dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden hrywien ukraińskich) celem zaktualizowania wyceny posiadanych udziałów. Do dnia sporządzenia sprawozdania przedmiotowe obniżenie kapitału nie zostało zarejestrowane w Rejestrze ukraińskim ze względów proceduralnych.
- W dniu 5 marca 2012 roku Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA nabyła 12% udziałów w swojej spółce zależnej Śnieżka Belpol Sp. z o.o. z siedzibą w Żodino (Białoruś). Udziały zostały nabyte od dotychczasowego udziałowca Pana Anatolia Szelega za kwotę 150 000 USD (równowartość 470 325 zł wg kursu NBP z dnia 5 marca 2012 roku). Źródłem finansowania nabytych aktywów są środki własne emitenta. Jednocześnie Śnieżka SA zbyła 1% posiadanych udziałów w spółce Śnieżka Belpol Sp. z o.o. na rzecz Pana Anatolija Niewmierzyckiego za kwotę 12 500 USD (równowartość 39 193,75 zł wg kursu NBP z dnia 5 marca 2012 roku). W wyniku powyższych transakcji struktura własnościowa udziałów w Spółce Śnieżka Belpol Sp. z o.o. przedstawia się następująco: Śnieżka SA 99,00%, Anatolij Niewmierzycki 1,00%.

### 1.5. Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową Śnieżka

W 2011 roku nastąpiły zmiany w zarządzaniu Grupą Kapitałową Śnieżki polegające na przeniesieniu dystrybucji na rynek rumuński ze spółki Śnieżka Romania Sp. z o.o. do Śnieżka S.A. Docelowo spółka Śnieżka Romania Sp. z o.o. zostanie sprzedana lub zlikwidowana, a eksport wyrobów do Rumunii odbywa się obecnie bezpośrednio z Polski do rumuńskich dystrybutorów. W roku 2011 miała również miejsce sprzedaż spółki dystrybucyjnej Farbud Sp. z o.o. na rzecz dotychczasowego akcjonariusza mniejszościowego. Spółka ta nie wchodzi już w skład Grupy Kapitałowej Śnieżki. Na rynku ukraińskim, po sprzedaży majątku spółki Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej do spółki Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, planowana jest sprzedaż lub likwidacja spółki Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej, która już nie prowadzi działalności operacyjnej. Tym samym na rynku ukraińskim pozostanie jedna spółka zależna, tj. Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o.

### 1.6. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

**Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki dominującej za rok 2011 (dane w tys. zł)**

Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenia i nagrody	Pozostałe korzyści	Razem	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych
Mikrut Piotr	01.01.2011 – 31.12.2011	495,4	2123,1	2618,5	
Waśko Witold	01.01.2011 – 31.12.2011	453,2	0,3	453,5	108,6
Wróbel-Lipa Joanna	01.01.2011 – 31.12.2011	358,7		358,7	81,2
Ochab Walentyna	01.01.2011 – 5.05.2011	117,5		117,5	
<b>Razem</b>		<b>1 424,8</b>	<b>2123,4</b>	<b>3548,2</b>	<b>189,8</b>

**Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej za rok 2011 (dane w tys. zł)**

Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenia i nagrody	Pozostałe korzyści	Razem	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych
Bentke Jakub	01.01.2011 – 17.06.2011	94,1		94,1	
Cymbor Stanisław	01.01.2011 – 31.12.2011	388,0	463,1	851,1	12,0
Łapiński Zbigniew	01.01.2011 – 31.12.2011	172,4		172,4	
Mikrut Stanisław	01.01.2011 – 31.12.2011	388,0	236,5	624,5	
Orłowski Dariusz	17.06.2011 – 31.12.2011	78,8		78,8	

Pater Anna	17.06.2011 – 31.12.2011	172,4		172,4	
Pater Jerzy	01.01.2011 – 31.12.2011	388,0	463,1	851,1	18,0
<b>Razem</b>		<b>1 681,7</b>	<b>1 162,7</b>	<b>2 844,4</b>	<b>30,0</b>

Osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2011 roku nie posiadają wobec Spółki zadłużenia z tytułu udzielonych pożyczek.

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

Spółka zawiera z osobami zarządzającymi standardowe umowy o pracę i nie przewidują one żadnych szczególnych rekompensat w przypadku rezygnacji tych osób, lub ich zwolnienia ze stanowiska. Nie są wypłacane również żadne dodatkowe rekompensaty w przypadku zwolnienia z powodu połączenia lub przejęcia.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy wynosi 13 550 676 zł i składa się z 13 550 676 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

**Liczba akcji Emitenta będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2011r.**

**Osoby zarządzające**

Piotr Mikrut - 1.254.166 sztuk akcji o wartości nominalnej 1.254.166 zł

Witold Waško - 198 sztuk akcji o wartości nominalnej 198 zł

**Osoby nadzorujące**

Jerzy Pater - 2.541.667 sztuk akcji o wartości nominalnej 2.541.667 zł, w tym bezpośrednio 166.667 sztuk o wartości nominalnej 166.667 zł.

Stanisław Cymbor - 2.541.667 sztuk akcji o wartości nominalnej 2.541.667 zł w tym bezpośrednio 166.667 sztuk o wartości nominalnej 166.667 zł.

Stanisław Mikrut - 33.333 sztuk akcji o wartości nominalnej 33.333 zł.

**1.9. Nabycie akcji własnych**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów "ŚNIEŻKA" S.A. z siedzibą w Lubzinie podjęło w dniu 02 kwietnia 2012 roku Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody dla Zarządu Spółki na nabycie akcji własnych w celu umorzenia.

NWZ upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia oraz do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do nabycia akcji Spółki. Spółka nabędzie akcje własne na poniższych warunkach:

a) Spółka skupi do 1 570 620 sztuk akcji. Akcje nabywane będą w pierwszej kolejności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji na podstawie art.72 ust. 1 Ustawy z dn. 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zaś po wyczerpaniu tej procedury akcje mogą być nabywane na rynku regulowanym lub poza rynkiem regulowanym;

b) maksymalna cena nabycia akcji wyniesie 34 zł za akcję (słownie: trzydzieści cztery złote);

c) maksymalna kwota przeznaczona na skup to 53 500 000,- zł (słownie: pięćdziesiąt trzy miliony pięćset tysięcy złotych);

d) termin Skupu do 31 grudnia 2012 roku. Środki przeznaczone na realizację Skupu akcji własnych będą pochodzić ze środków obrotowych Spółki. Zarząd Spółki, kierując się interesem Spółki, może:

1) zakończyć Skup akcji własnych przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 2, pkt. d lub,

2) zrezygnować z przeprowadzania Skupu akcji własnych.

Zarząd Spółki jest upoważniony do podejmowania wszelkich decyzji oraz do dokonywania wszelkich czynności zmierzających do wykonania Skupu akcji własnych.

#### **1.10. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu**

W 2011 roku nie zostały zawarte żadne umowy mogące mieć wpływ na proporcje posiadanych akcji. W marcu 2012 roku Zarząd Spółki ogłosił zamiar nabywania akcji własnych w celu umorzenia do 10% ogólnej liczby głosów. W przypadku zrealizowania takiego skupu akcji i ich umorzenia nastąpią zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy.

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

Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (zwanymi w dalszej części niniejszego sprawozdania MSSF). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie finansowe za 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

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

Głównym założeniem długoterminowej strategii rozwoju Grupy Śnieżka na najbliższe lata jest osiągnięcie pozycji lidera w segmencie farb dekoracyjnych na rynkach Polski, Ukrainy i Białorusi. Spółki Grupy Kapitałowej będą realizować ten cel poprzez dalsze dopasowanie się do potrzeb konsumentów na rynkach lokalnych poszczególnych państw. Równie ważny w procesie osiągania pozycji lidera rynku farb i lakierów w kraju oraz Europie Wschodniej będzie dla spółek Grupy Kapitałowej wzrost sprzedaży w nowoczesnych kanałach dystrybucji.

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżki zakłada szczególną aktywność w trzech obszarach:

- wzrost udziału wyrobów Śnieżki w kanale nowoczesnym tj. sieciach marketów budowlanych, zarówno w Polsce, jak i na Ukrainie i w Rosji,
- kontynuowanie programu budowy i przebudowy sieci sklepów detalicznych w Polsce (około 100 nowych sklepów w 2012 roku),
- inwestycje kapitałowe związane z potencjalnymi możliwościami akwizycji w Europie Środkowo-Wschodniej.

Ponadto Grupa Kapitałowa zamierza rozwijać eksport poprzez zdobywanie nowych rynków, wzrost udziału farb przemysłowych w sprzedaży Grupy oraz rozwijanie portfolio produktów oferowanych w ramach strategii multibrandingowej pod indywidualnymi markami: Śnieżka, Magnat, Foveo Tech, Beston.

W ramach realizowanej strategii rozwoju Grupa Śnieżka jest zainteresowana zarówno rozwojem organicznym, jak i wzrostem inwestycji kapitałowych. Grupa Kapitałowa jako cele wyznaczyła sobie budowanie trwałych, otwartych i przyjaznych relacji zarówno z partnerami handlowymi, pracownikami, akcjonariuszami, jak i konsumentami, w oparciu o wzajemne zrozumienie i zaufanie. Firma nadal będzie wspierać partnerów handlowych, dystrybutorów i detalistów w zakresie informacji, marketingu i szkoleń, pokazując, że dzięki ścisłej współpracy można budować wartość własnej firmy.

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

## 2.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

### Sprawozdanie z pełnego dochodu w tys. zł.

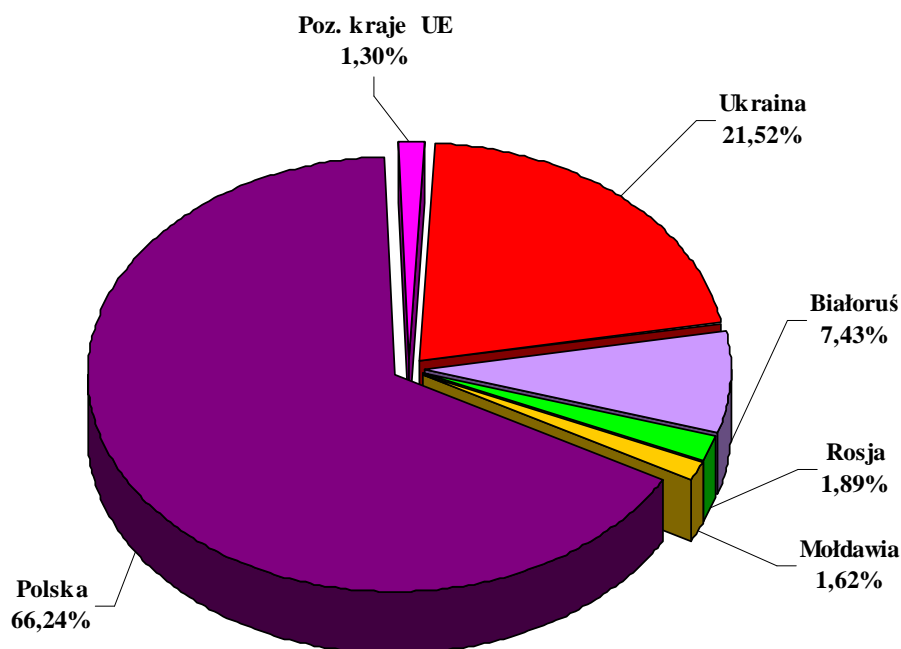
	Nota	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku dane przekształcone
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		467 581	450 305
Przychody ze sprzedaży towarów		75 666	76 302
Przychody ze sprzedaży materiałów		7 393	5 092
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>550 640</b>	<b>531 699</b>
Koszt własny sprzedaży	11.3	381 550	351 976
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>169 090</b>	<b>179 723</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	1 306	2 291
Koszty sprzedaży		71 302	66 310
Koszty ogólnego zarządu		52 486	50 586
Pozostałe koszty operacyjne	11.1	5 772	2 892
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>40 836</b>	<b>62 226</b>
Przychody finansowe	11.2	997	1 004
Koszty finansowe	11.2	19 728	4 958
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	22	392	397
Strata z tytułu hiperinflacji	42	275	-
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>22 222</b>	<b>58 669</b>
Podatek dochodowy	13	3 875	11 153
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>18 347</b>	<b>47 516</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>18 347</b>	<b>47 516</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	12	4 148	684
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów*			
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>4 148</b>	<b>684</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>22 495</b>	<b>48 200</b>
Zysk/(strata) przypadający/a:		<b>18 347</b>	<b>47 516</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej		17 170	45 541
Akcjonariuszom niekontrolującym		1 177	1 975
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>		<b>22 495</b>	<b>48 200</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej		20 518	45 936
Akcjonariuszom niekontrolującym		1 977	2 264



## Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży ogółem w 2011 roku wyniosły 550,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 3,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Na przychody ze sprzedaży w największym stopniu składają się przychody ze sprzedaży produktów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2011 roku poziom 85% i pozostaje na takim samym poziomie co w roku 2010. Tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów wynosi 3,8% co daje wzrost o 17,3 mln PLN. Pozostała część przychodów pochodzi ze sprzedaży towarów, materiałów.

Na koniec analizowanego okresu tempo wzrostu kosztu wytworzenia wynosi 8,4% co przy wolniejszym tempie wzrostu przychodów ze sprzedaży przełożyło się negatywnie na rentowność sprzedaży, która spadła z 33,8% do 30,7%. Zysk ze sprzedaży wyniósł 169 mln PLN przy 179,7 mln PLN w roku 2010 dając spadek o 5,9%. W strukturze sprzedaży dominuje sprzedaż na rynku polskim, sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowi 34%. Poniżej prezentacja w tym zakresie.



## Wynik na działalności operacyjnej

Zysk operacyjny w 2011 roku ukształtował się na poziomie 40,8 mln PLN, w porównaniu z 62,2 mln PLN w roku 2010. Główne czynniki mające wpływ na spadek zysku z działalności operacyjnej to zmniejszenie zysku brutto ze sprzedaży, wzrost kosztów sprzedaży o 7,5% oraz wzrost kosztów ogólnych o 3,8%.

## Wynik na działalności finansowej

Saldo na operacjach finansowych w 2011 roku było ujemne i zmniejszyło wynik operacyjny o 18,7 mln PLN. Przychody finansowe w ujęciu wartościowym pozostają na porównywalnym poziomie a koszty finansowe w porównaniu do 2010 wzrosły roku o 14,8 mln PLN do poziomu 19,7 mln PLN. Wzrost kosztów finansowych wynika głównie ze wzrostu ujemnych różnic kursowych o 7,1 mln PLN przy 1,6 mln PLN w 2010 roku oraz 6,5

mln PLN straty ze zbycia inwestycji – wyłączenie z konsolidacji spółki zależnej Farbud Sp. z o.o. w Lublinie.

### Zysk netto

Grupa zrealizowała niższy o 29,2 mln zł zysk netto w porównaniu z rokiem 2010. Spadek zysku netto jest efektem gorszego wyniku na działalności operacyjnej, a także wysokich kosztów finansowych. W 2012 roku Grupa Kapitałowa zamierza zwiększyć rentowność ze sprzedaży i poprawić wszystkie negatywne tendencje, których skutki można obserwować w sprawozdaniu z pełnego dochodu.

### Majątek i jego finansowanie

#### Sprawozdanie z pozycji finansowej – aktywa (tys. zł)

<b>AKTYWA</b>	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2011 roku</i>	<i>31 grudnia 2010 roku</i>	<i>1 stycznia 2010 roku</i>
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>165 867</b>	<b>167 567</b>	<b>156 685</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>18</b>	145 440	145 804	133 045
Nieruchomości inwestycyjne	<b>20</b>	13 287	16 460	16 990
Wartość firmy		-	67	67
Wartości niematerialne	<b>21</b>	1 220	1 894	1 269
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	<b>22</b>	1 895	1 503	1 751
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	<b>25.1</b>	10	1 048	2 468
Należności długoterminowe	<b>19.2</b>	865	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<b>13.3</b>	3 150	791	1 095
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>187 034</b>	<b>197 473</b>	<b>155 170</b>
Zapasy	<b>27</b>	87 572	72 240	64 391
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<b>28</b>	79 134	105 097	83 760
Należności z tytułu podatku dochodowego	<b>28</b>	6 742	2 513	70
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	<b>25.1</b>	2 381	1 701	577
Pozostałe aktywa niefinansowe	<b>25.2</b>	727	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>29</b>	10 478	15 922	6 372
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	<b>14</b>	<b>2 937</b>	-	<b>73</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>355 838</b>	<b>365 040</b>	<b>311 928</b>

W badanym okresie skonsolidowana suma bilansowa grupy kapitałowej zmniejszyła się o 9,2 mln zł i była niższa o 2,5% w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku. Jako główny czynnik mający wpływ na spadek wartości aktywów należy wskazać spadek aktywów obrotowych o 5,3% do poziomu 187 mln PLN. W obrębie majątku obrotowego istotnie zmniejszyły się należności z tytułu dostaw i usług do wartości 79 mln PLN co w ujęciu procentowym daje spadek o 24,7%. W porównaniu do roku 2010 zapasy zwiększyły się o 15,3 mln PLN do poziomu 87,6 mln PLN co daje wzrost o 21,2% i jest związane ze wzrostem przychodów ze sprzedaży.

## Źródła pokrycia majątku

### Sprawozdanie z pozycji finansowej-pasywa (tys. zł)

<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>		<b>202 228</b>	<b>206 192</b>	<b>183 368</b>
Kapitał podstawowy	30.1	13 551	13 551	13 554
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	-	-
Akcje własne		-	-	(89)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(7 381)	(10 729)	(11 124)
Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-
Kapitał zapasowy	31	163 704	150 826	135 763
Kapitał z aktualizacji wyceny		36	37	37
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	31.1	32 318	52 507	45 227
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>31.2</b>	<b>7 844</b>	<b>9 020</b>	<b>8 163</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>210 072</b>	<b>215 212</b>	<b>191 531</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>2 586</b>	<b>11 325</b>	<b>5 056</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	32	-	6 500	-
Rezerwy	26	951	887	681
Pozostałe zobowiązania	19.1	163	61	82
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	1 472	3 877	4 293
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>143 180</b>	<b>138 503</b>	<b>115 341</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33.1	55 866	51 833	41 304
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	32	85 986	86 008	71 911
Pozostałe zobowiązania finansowe	19.1	95	106	200
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	33.1	-	-	1 378
Rozliczenia międzyokresowe	33.2	649	284	303
Rezerwy	26	584	272	245
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>145 766</b>	<b>149 828</b>	<b>120 397</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>355 838</b>	<b>365 040</b>	<b>311 928</b>

Na koniec 2011 roku kapitały własne Grupy zmniejszyły się do poziomu 210 mln PLN co w ujęciu procentowym daje spadek o 2,4%. Zobowiązania długoterminowe spadły do wartości 2,6 mln PLN, co jest wynikiem spłaty kredytów długoterminowych oraz zmniejszeniem się rezerwy z tytułu podatku odroczonego. Wzrost o 4,7 mln PLN zobowiązań krótkoterminowych do poziomu 143,2 mln PLN związany jest głównie ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki w analizowanym okresie pozostają na porównywalnym poziomie i wynoszą 86 mln PLN.

**Skrócony rachunek przepływów środków pieniężnych (tys. zł)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<b>59 238</b>	40 452
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<b>-29 872</b>	-25 734
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	<b>-36 710</b>	-5 153
Przepływy pieniężne netto razem	<b>-7 344</b>	9 565
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<b>15 922</b>	6 372
Korekty z tytułu różnic kursowych	<b>1 625</b>	-15
Korekty z tytułu hiperinflacji	<b>275</b>	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<b>10 478</b>	15 922

Grupa osiąga dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej oraz finansowej. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej spowodowane są wydatkami na rzeczowe aktywa trwałe. Z kolei ujemne przepływy z działalności finansowej są wynikiem spłaty kredytów i pożyczek, umorzeniem akcji własnych oraz wypłatą dywidendy.

**2.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik**

**Sytuacja makroekonomiczna**

Spółka dominująca prowadzi działalność głównie w Polsce, dlatego też jest uzależniona od krajowych trendów makroekonomicznych. Sytuacja makroekonomiczna kraju ma bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Śnieżkę, ponieważ istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na wyroby i towary oferowane przez Spółkę, a wzrostem gospodarczym.

Przez ostatnie cztery lata Ukraina stała się miejscem, w którym nawarstwiło się wiele problemów: niskie tempo wzrostu gospodarczego, rosnące zadłużenie zagraniczne, obniżenie wiarygodności kredytowej, niskie dochody społeczeństwa, migracja. Rok 2012 jest szczególnie i trudny kapitałowo dla Ukrainy; na ten rok przypada wiele spłat kredytów zagranicznych, w tym i zaciągniętych w MFW.

Rząd Ukrainy zamierza przy podwyżce cen gazu na rynku wewnętrznym wypracować program osłon dla społeczeństwa, liczy też na zrozumienie przedstawicieli MFW i zmiany stanowiska w zakresie restrukturyzacji wpłat rat z tytułu poprzednich kredytów, oczekuje także na uruchomienie nowych płatności. Kredyt MFW jest dla Ukrainy bardzo korzystny, udzielane kredyty przez Rosjan są kilkakrotnie droższe. MFW jednoznacznie określił swój program dla Ukrainy, wzrost cen na gaz dla społeczeństwa i energetyki. Powód – obecnie cena gazu na rynku Ukrainy to ok. 15 proc. ceny importowej z Rosji. Według MFW są to ceny najniższe w Europie. MFW oczekuje, że w końcu kwietnia delegacja Ukrainy przedstawi realny program podwyżek, który uzyska akceptację na restrukturyzację zadłużenia i uruchomienie programów pomocowych. Strona ukraińska już teraz podjęła działania osłonowe, polegające na podwyższaniu minimalnych wynagrodzeń. 30 marca br. zapowiedziano także likwidację 180 przedsiębiorstw państwowych oraz 63 skierowano do prywatyzacji.

Po dwóch dewaluacjach w 2011 roku, Białoruś żyje w stanie rozwoju nowej fali inflacji. Wzrost cen paliw i produkcji przemysłu, spowodowany nowym kursem BYR, oraz dążenie władz do podniesienia opłat za usługi komunalne i transport, doprowadziło do tego, że wskaźnik inflacji w 2011 r. osiągnął poziom ok. 109%. Władze nadal próbują wspierać istniejący socjalnie zorientowany model gospodarczy, zasilając gospodarkę dodatkowymi środkami finansowymi, sztywnie podnosząc wynagrodzenia w sektorze publicznym, a tym samym napędzają inflację. A w ujęciu realnym nadal ma miejsce spadek wynagrodzeń. Zamiany władz co do zmniejszenia emisyjnego wspierania gospodarki są widoczne w zmniejszeniu tempa wzrostu PKB, ale ten spadek w warunkach kryzysu gospodarczego jest po prostu niewystarczający. Na razie władze nie idą drogą reform gospodarki, a w kierunku zaostrzenia wewnętrznej polityki gospodarczej, co oznacza, że ciężar skutków kryzysu spadnie na barki ludności (z oficjalnych źródeł: ogłoszono konieczność podniesienia wieku emerytalnego).

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

Ubiegły rok był dla branży farb i lakierów okresem trudnym, a panująca sytuacja makroekonomiczna nie sprzyjała wzrostowi całego rynku w Polsce. W 2011 roku, według GUS, oddano w Polsce o 3,5% mniej nowych mieszkań niż w roku 2010, dla producentów materiałów budowlanych, w tym producentów farb, głównym problemem były wysokie ceny surowców oraz wzrost kursu euro w drugiej połowie roku. Ograniczenia popytu powodowały również trudności w uzyskaniu kredytów hipotecznych i konsumenckich. Dane za 2011 rok wskazują, że rynek marketów budowlanych w Polsce wzrósł w ujęciu wartościowym o 3,8%, a więc realnie nieznacznie spadł. Niestabilna sytuacja na rynkach finansowych również nie sprzyjała skłonności konsumentów do wydatków inwestycyjnych, w tym nakładów remontowych.

W ostatnim czasie nastąpił w Polsce wzrost konkurencji na rynku farb i lakierów. Konsekwencją tego była rosnąca aktywność rynkowa polskich producentów oraz zwiększone zainteresowanie polskim rynkiem farbiarskim ze strony światowych potentatów z tej branży. Konkurencja dotyczyła zarówno cen, jak też jakości i zróżnicowania oferty rynkowej. Produkcja farb i lakierów jest branżą, w której postęp technologiczny i nowoczesność wyrobów są czynnikami decydującymi o utrzymaniu silnej pozycji rynkowej. Dlatego wzrasta popyt na farby i lakiery bezpieczne dla środowiska oraz posiadające gwarancje jakości.

Rozpoczęte we wcześniejszym roku inwestycje i liczba planowanych do oddania mieszkań, a także intensywne przygotowania do Euro 2012 dają podstawy do prognozowania, że w kolejnych latach rynek ten będzie rósł.

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

W roku 2011 Grupa Śnieżka dokonała istotnych zmian w organizacji portfolio jej produktów. Polegały one na zastosowaniu podejścia multibrandingowego, czego skutkiem było wprowadzenie na rynek nowych marek, grupujących produkty o ściśle określonym zastosowaniu i skierowane do konkretnych grup odbiorców. W ofercie Spółki, oprócz wcześniej wprowadzonych marek: ŚNIEŻKA i MAGNAT, pojawiły się nowe: VIDARON (produkty do ochrony i dekoracji drewna), FOVEO TECH (produkty systemu dociepleń) oraz BESTON (kleje, pianki, silikony). W reakcji na zmieniające się potrzeby konsumentów Grupa z początkiem 2011 zwiększyła portfolio marek swoich produktów, wprowadzając do

sprzedaży produkty pod marką SENSEO. Oferta ta jest skierowana przede wszystkim do segmentu *economy*, gdzie cena jest istotną determinantą zakupu. Markę SENSEO tworzą: emulsja do ścian i sufitów w 30 gotowych kolorach, emalia alkidowa do drewna i metalu w 15 gotowych kolorach oraz impregnat koloryzujący do drewna, dostępny w 9 wersjach kolorystycznych.

Aktualna oferta Grupy „Śnieżka” – portfel wielu marek – pozwala jej na zachowanie konkurencyjności, niezależnie od zmieniającej się kondycji gospodarki i różnych zachowań konsumenckich. W portfolio znajdują się bowiem marki, których oferta jest skierowana do różnych „półek cenowych”, jak i jakościowych, co powoduje że jest ona atrakcyjna dla różnych grup konsumenckich.

Po wprowadzeniu strategii multibrandingowej kolejnym zadaniem Grupy jest rozwijanie ofert poszczególnych marek, tak aby posiadały one odpowiednie kompetencje w zaspokajaniu potrzeb konsumenta. W związku z tym systematycznie wprowadzane są do sprzedaży nowe produkty, zwiększając oferowany pod indywidualnymi markami asortyment. W roku 2012 portfolio marki ŚNIEŻKA poszerzyło się o emalię do malowania PCV, lakierobejcę ochronno-dekoracyjną Extra. W omawianym okresie wzbogacono także, o kolor biały, kolekcję farb sztandarowego wyrobu marki ŚNIEŻKI – emulsji Barwy Natury. Na rynku pojawiła się także zmodyfikowana farba ŚNIEŻKA Extra Fasadowa - w 21 gotowych kolorach. Powiększono także ilość produktów dostępnych w linii Multispray, wprowadzając do oferty 6 nowych wyrobów. Ofertę marki ACRYL-PUTZ uzupełniono o kilka nowych produktów: trzy grunty służące do przygotowania podłoża pod szpachlowanie i malowanie oraz masę szpachlową Basic, masę do bezspoinowego łączenia płyt gipsowo-kartonowych, a także klej gipsowy. W omawianym okresie Spółka rozpoczęła także prace nad udoskonaleniem oferty systemów dociepleń budynków sprzedawanych pod marką FOVEO TECH. W wyniku prowadzonych prac badawczych przygotowano receptury farby i tynku silikatowo-silikonowego oraz farby i tynku akrylowego, które jako jedyne na polskim rynku wykorzystują technologię Teflon<sup>®</sup> surface protector. Innowacja ta przyczynia się do podniesienia właściwości użytkowych wykonywanych powierzchni. W roku 2012 planowane jest wprowadzenie na rynek nowych produktów marki FOVEO TECH.

Ważną częścią portfolio Spółki dominującej jest oferta wyrobów przemysłowych. W roku 2011 Spółka prowadziła działania rozwijające dystrybucję farb proszkowych PROXIMAL, które począwszy od IV kwartału 2010 roku są wytwarzane w jej oddziale w Lublinie. Produkcja odbywa się na dwóch liniach, co jest istotne dla utrzymania odpowiedniego poziomu realizacji zamówień. Aby zapewnić odpowiednią obsługę Klientów wzmocniono sieć przedstawicieli handlowych zajmujących się sprzedażą produktów marki PROXIMAL.

Rok 2011 był dla Grupy Kapitałowej okresem wdrażania zmian w organizacji portfolio również na rynkach eksportowych. W I kwartale 2011 roku Grupa Śnieżka rozpoczęła oferowanie wyrobów pod nową marką, VIDARON, która grupuje wyroby dedykowane do ochrony i dekoracji drewna. Na rynek ukraiński wprowadzono trzy linie produktów: do specjalistycznej ochrony drewna, do ochrony i dekoracji oraz do dekoracji. Dynamika produkcji „Śnieżka Ukraina” wyniosła 109% w porównaniu do roku ubiegłego. W asortymentowej strukturze sprzedaży dominowały wyroby ftalowe, pasty koloryzujące oraz wyroby do drewna stanowiąc łącznie ok. 90% całości sprzedaży. Szacuje się, że udział marki „Śnieżka” w ukraińskiej produkcji wynosi 20%.

Publikowane wyniki badań białoruskiego rynku farb i lakierów potwierdzają wysoką jakość wyrobów sprzedawanych przez Grupę Kapitałową. Wskazują one, że „Śnieżka” uznawana jest na tutejszym rynku za lidera cenowego i jakościowego.

## **Działania marketingowe w 2011 roku.**

W omawianym okresie Spółka dominująca prowadziła szereg działań marketingowych wspierających kluczowe produkty w jej portfolio. Realizowano kampanię reklamową marki ŚNIEŻKA Barwy Natury, która była kontynuacją komunikacji z roku 2010. W działaniach prowadzonych pod hasłem „Natura koloru” wykorzystywano głównie telewizję i prasę wewnętrzną. Na rok 2011 przygotowano także nowe materiały POS wspomagające komunikację marki w punktach sprzedaży.

W przypadku marki VIDARON głównym medium zastosowanym w działaniach wspierających było radio. Kampanię rozpoczęto w kwietniu wykorzystując do emisji spotu reklamowego główne stacje radiowe. Działania te uzupełniono aktywnością w prasie – reklamy marki ukazały się w wielu tytułach branżowych oraz tematycznych. Dodatkowo przygotowano szereg artykułów edukacyjnych, prezentowanych w materiałach drukowanych oraz filmy instruktażowe, które ukazały się w internecie: na stronie www marki i w mediach społecznościowych. Marka VIDARON była aktywnie reklamowana również na rynku litewskim i ukraińskim, gdzie prowadzono działania z wykorzystaniem radia, prasy oraz outdooru.

W czerwcu 2011 rozpoczęto działania reklamowe dla marki ACRYL-PUTZ. Kampania „Zawodowcy wiedzą co dobre”, której celem było wsparcie sprzedaży tej grupy produktów, prowadzona była z wykorzystaniem radia. Spot komunikujący korzyści płynące z zastosowania wyrobów marki emitowany był w najpopularniejszych stacjach radiowych. Dodatkowo w punktach sprzedaży pojawiły się przygotowane specjalnie dla tej kampanii materiały drukowane, a w internecie uruchomiono nową stronę [www.acrylputz.pl](http://www.acrylputz.pl).

W omawianym okresie wsparcie uzyskała także marka MAGNAT. Na sezon 2011 przygotowano nowe propozycje zestawień kolorystycznych, zebrane w cztery trendy. Nowe aranżacje wnętrz zostały zaprezentowane w specjalnie przygotowanych materiałach POS. Na rynku pojawiły się foldery z inspiracjami, a także poradniki w praktyczny sposób ułatwiające wybór kolorów i odpowiednie ich zestawianie. W maju rozpoczęto kampanię reklamową wykorzystującą zmodyfikowany spot z roku 2010, który emitowany był w wybranych stacjach telewizyjnych, a także w sieci kin. Marka zaznaczyła także swą obecność w prasie – klasyczne reklamy i artykuły przedstawiające najmodniejsze aranżacje wnętrz ukazały się w najpopularniejszych magazynach wnętrzarskich oraz lifestylowych.

Prowadzone przez Grupę Kapitałową badania potwierdzają, że wdrożone zmiany, jak i wsparcie marketingowe udzielane poszczególnym markom przyczyniają się do wzrostu podstawowych wskaźników oceny marki.

W roku 2011 podjęto również decyzję o przeprowadzeniu zmian w organizacji i funkcjonowaniu sieci sklepów firmowych, którym patronuje „Śnieżka” SA. Zaproponowano nowy model handlowo-merchandisingowy funkcjonowania punktów sprzedaży detalicznej opierający się na dwóch głównych rodzajach placówek: salony i sklepy firmowe. W jednym i drugim przypadku zakres współpracy regulują umowy, a różnice pomiędzy tymi punktami występują we wszystkich obszarach: m.in. w szerokości posiadanego asortymentu, w rodzaju przekazywanego wyposażenia, czy w wielkości wsparcia marketingowego udzielanego Partnerowi. Realizacja założeń tego projektu rozpoczęła się w IV kwartale 2011 roku.

## **2.5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia**

Na rynku farb i lakierów liczącymi się producentami są firmy zatrudniające powyżej 49 osób. Niektóre szacunki wskazują, że zakłady mniejsze (o zatrudnieniu 10-49 osób) wytwarzają 10-15% ogólnej produkcji farb i lakierów. Produkcja w zakładach zatrudniających powyżej 49 osób zmniejszyła się do ok. 912 tys. ton (spadek o prawie 15% w stosunku do 2009 roku).

W ostatnich latach przemysł farb i lakierów charakteryzował się szybkim wzrostem produkcji. Jednak kryzys i osłabienie tempa wzrostu w gospodarce nie ominęły tego sektora.

Ocenia się, że w 2011 roku wartość rynku farb i lakierów wynosiła około 2 mld złotych. Aktualna średnia zużycia farb na jednego mieszkańca w Polsce wynosi 10 litrów, zaś w krajach Europy Wschodniej średnio około 7 litrów. Średnia konsumpcja w krajach Unii Europejskiej wynosi około 15-16 litrów na jednego mieszkańca rocznie, w związku z czym Grupa „Śnieżka” prognozuje dynamiczny wzrost zużycia farb i lakierów na rynkach, na których jest obecna, jednocześnie ocenia, że wielkość tego rynku w najbliższych latach powinna rosnąć.

Aktualnie Śnieżka jest jedyną dużą spółką z branży, która jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych (2003) oraz jedyną, która nie jest kontrolowana przez zagranicznych inwestorów.

Według szacunkowych danych Grupa „Śnieżka” należy do czołówki producentów farb dekoracyjnych w ujęciu ilościowym w Polsce (udział w rynku – ok. 16%). Najmocniejszą pozycję Spółka dominująca posiada w segmencie wyrobów emulsyjnych. Znaczące udziały Grupa Kapitałowa posiada także na rynkach Ukrainy i Białorusi, gdzie – w zakresie niektórych asortymentów – zdobyła pozycje lidera branży farb i lakierów. W niedalekiej przyszłości powinno to zaowocować umocnieniem przewagi konkurencyjnej na wzrostowych rynkach tych krajów, będących przedmiotem zarówno inwestycji, jak i intensywnej ekspansji marketingowej.

Realizowana przez Spółkę dominującą polityka zaopatrzenia zmierzała do zaspokojenia wszystkich potrzeb Grupy w zakresie dostaw surowców i materiałów technicznych, niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania poszczególnych Spółek. Ważnym elementem polityki zakupów było stworzenie stabilnych warunków współpracy z dostawcami. Niemniej jednak nie rezygnuje się z szukania nowych dostawców, zarówno krajowych, jak i zagranicznych, m.in. w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia, obniżenia kosztów, czy też skrócenia czasu dostawy. Polityka zakupów ukierunkowana jest na osiągnięcie korzyści w postaci niższych kosztów zakupu, przy zapewnieniu wysokiej jakości oraz ciągłości dostaw. Z wszystkimi większymi dostawcami surowców i półproduktów Spółka dominująca posiada umowy zaopatrzeniowe określające warunki współpracy.



**Najwięksi odbiorcy handlowi Spółki dominującej w 2011 roku w sprzedaży krajowej (porządek alfabetyczny)**

- AB BEHCICKI Wrocław
- BENMAR Białystok
- CHEMAL Dębica
- CHEMIK HB Sp. z o.o. Spółka Komandytowa
- FARBUD Lublin
- HEBAN Kraków
- LEROY MERLIN
- MRÓZ CHEMAL Rzeszów
- SEWERA Katowice
- ZACISZE Warszawa

Z wszystkimi największymi odbiorcami Spółka posiada umowy handlowe, określające zasady sprzedaży wyrobów oraz warunki współpracy handlowej.

**Najwięksi odbiorcy Spółki zależnej „Śnieżka – Ukraina” Sp. z o.o. to:**

- EPICENTR K
- GRIKO
- HIMIEL

**Do liczących się odbiorców Spółki zależnej „Hadrokor ” należą:**

- LAKMA
- KORMAL
- KULIK

**Najwięksi odbiorcy Spółki zależnej na Białorusi to:**

- DIESIATKA STROJ
- OMA
- DOMLUKS INVEST

**2.6. Informacja o umowach znaczących dla działalności Spółki**

FFiL Śnieżka SA w 2011 r. zawarła 5 umów handlowych znaczących dla działalności Spółki, tj. umów których przedmiot ma wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

**2.7. Informacja o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi**

Spółka dominująca zawarła tylko jedną umowę handlową znaczącą dla jej działalności, tj. umowę, której jedną ze stron jest Spółka dominująca lub jednostka od niej zależna i której przedmiot ma wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Spółki dominującej. Spółka dominująca nie posiada informacji o innych, niż wskazano powyżej, umowach znaczących zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

**Podmioty powiązane, w których wzajemne obroty w 2011 roku przekroczyły równowartość 500.000 EURO w tys. zł**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Sprzedaż</b>	<b>Zakupy</b>
Plastbud Sp. z o.o.	221	22 326
Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. Jaworów	43 696	65
HADROKOR Sp. z o.o.	801	8 301
Śnieżka BEL-POL Sp. z o.o.	5 760	0
Śnieżka Romania SRL	1 053	432
IP Solution Sp. z o.o.	28	11 825
TM Investment Sp. z o.o.	16	3 227

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

Poza tym równowartość 500.000 EURO została przekroczona w obrotach pomiędzy Śnieżką Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie a Śnieżką Sp. z o.o. w Wistowej:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Sprzedaż</b>	<b>Zakupy</b>
Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. vs. Śnieżka Wistowa Sp. z o.o.	-	3 118

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

### **Kredyty zaciągnięte przez Śnieżkę (Spółkę dominującą)**

<b>Nazwa Banku</b>	<b>Kwota kredytu w tys. zł</b>	<b>Data spłaty</b>	<b>Zadłużenie na 31.12.2011 r. w tys. zł</b>
PekaoSA	30.000	18.12.2012 r.	12.994
PKO BP	10.000	19.01.2012 r.	7.107
PKO BP	20.000	21.01.2012 r.	14.000
Bank BPH SA.	5.000	17.01.2012 r.	575
Bank Handlowy w WarszawieSA	30.000	22.02.2013r.	20.892
Podkarpacki Bank Spółdzielczy	1.000	29.03.2012 r.	511
ING Bank Śląski SA	30.000	6.07.2012 r.	12.578
Bank DnB Nord Polska SA	6.000	19.01.2012r.	253
Bank DnB Nord Polska SA	5.000 USD	19.01.2012r.	17.076 (4.997 tys.USD)
TM Investment Sp. z o.o.	10.000	19.01.2012r.	9.019
<b>Razem</b>			<b>95.005</b>

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

Pożyczki udzielone przez FFiL Śnieżka SA (Spółka dominująca) wg stanu na dzień 31.12.2011 r. dla następujących podmiotów:

- Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. 2 000 000 USD, umowa zawarta do dnia 15.10.2013 roku, pożyczka jest w całości wykorzystywana przez pożyczkobiorcę.
- Hadrokor Sp. z o.o. 600 000 zł, umowa zawarta do dnia 31.12.2012 roku, pożyczka jest w całości wykorzystywana przez pożyczkobiorcę.
- Pożyczka otrzymana wg stanu na dzień 31.12.2011 roku od spółki zależnej TM Investment Sp. z o.o.: kwota do 25 000 000 zł, termin pożyczki do dnia 26.04.2012 roku, wartość wykorzystana na dzień 31.12.2012 roku to 8 980 000 zł.

Spółka dominująca udzieliła następujących poręczeń i gwarancji w 2011 roku:

- poręczenie programu kart Paylink na rzecz Banku Handlowego w Warszawie SA, wartość poręczenia na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 11 602,1 tys. zł,
- kaucja na rzecz spółki Sped Kampania Sp. z o.o. za wykonanie zobowiązań spółki Śnieżka Belpol Sp. z o.o., wartość kaucji na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 175 tys. zł,
- kaucja na rzecz spółki Rafiz Sp. z o.o. za wykonanie zobowiązań spółki Śnieżka Belpol Sp. z o.o., wartość kaucji na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 1 602,7 tys. zł,
- gwarancja na rzecz spółki Kopalnia Gipsu i Anhydrytu Nowy Łąd Sp. z o.o. za wykonanie zobowiązań spółki Śnieżka Belpol Sp. z o.o., wartość gwarancji na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 351,4 tys. USD.
- poręczenie kredytu spółki Benmar Sp. z o.o. na rzecz Kredyt Bank SA w wysokości 5 000 tys. zł.

## **2.10. Zarządzanie zasobami finansowymi**

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Kapitałowej Śnieżka polega na korzystaniu zarówno z kapitału własnego, wypracowanego w toku działalności operacyjnej, jak i z kapitału obcego, w tym z kredytów bankowych. Spółka nie miała do tej pory żadnych problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, nie widzi również zagrożeń z tego tytułu, które mogłyby pojawić się w najbliższej przyszłości. Wszelkie zobowiązania są regulowane na bieżąco.

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

<b>L.p.</b>	<b>Kierunki</b>	<b>Poniesione nakłady w roku 2011 tys. zł</b>
1	Wymiana zużytej bazy produkcyjnej (odtworzenie dotychczasowej)	4 183
2	Nowa baza produkcyjna (rozbudowa, modernizacja)	14 045
3	Logistyka	13 933
4	Pozostałe	2 035
	<b>Razem:</b>	<b>34 196</b>

Inwestycje strategiczne oraz ich finansowanie jest zarządzane centralnie na poziomie Spółki dominującej. Na podstawie prowadzonych analiz Zarząd Grupy ocenia, że Grupa Kapitałowa Śnieżka jest w stanie sfinansować obecne i przyszłe zamierzenia inwestycyjne ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz pozyskując finansowanie dłużne.

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

W 2011 roku Spółka dominująca nie emitowała papierów wartościowych, ani nie uzyskała żadnych wpływów z ich emisji.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz wyników na 2011 roku.

## **3. Pozostałe informacje**

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

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

W działalności Grupy Kapitałowej Śnieżki ważną rolę odgrywa ryzyko makroekonomiczne, w tym najważniejsze – związane z sytuacją w Polsce, na Ukrainie oraz Białorusi. Głównymi składowymi tego ryzyka w Polsce są możliwy dalszy wzrost cen surowców na rynkach oraz osłabienie kursu złotego w relacji do euro. Dla rozwoju rynku materiałów budowlanych kluczowe znaczenie ma liczba nowych mieszkań i pozwoleń na budowę. Czynniki te wpływają na popyt na wyroby budowlane, w tym farby, a także decydują o aktywności rynku wtórnego nieruchomości i związaną z tym częstotliwość remontów. Potencjalne ograniczenia popytu mogą powodować trudności w uzyskaniu kredytów hipotecznych i konsumenckich. Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach finansowych (problemy Grecji, Irlandii, Włoch, Hiszpanii) również nie sprzyja skłonności konsumentów do wydatków inwestycyjnych, w tym nakładów remontowych.

Wyniki makroekonomiczne ukraińskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na siłę nabywczą konsumentów, rozpoczynanie nowych inwestycji oraz wykonywanie remontów. W 2011 roku gospodarka ukraińska osiągnęła wzrost na poziomie ok. 5%, w porównaniu do ok. 4,2% w 2010 roku. Konsumpcja prywatna była jednym z głównych czynników wzrostu realnego PKB w 2011 roku. Prognozy dotyczące 2012 roku przewidują spadek realnego wzrostu PKB na Ukrainie. Konsumpcja prywatna ma pozostać głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego. Ryzyko rynku ukraińskiego również jest związane z możliwym ograniczeniem popytu i wzrostem cen surowców. Ważną rolę odgrywa ryzyko osłabienia kursu hrywny ponieważ od grudnia 2008 roku kurs tej waluty do dolara amerykańskiego pozostaje stały i w każdej chwili może nastąpić znaczna dewaluacja. Sytuacja makroekonomiczna Białorusi jest bardzo niestabilna, a skokowa dewaluacja waluty w 2011 roku spowodowała znaczący spadek siły nabywczej konsumentów, ponieważ za hiperinflacją jaka występuje na tym rynku nie nadąża wzrost płac. Kryzys, który rozpoczął się w ubiegłym roku trwa nadal, niewykluczone jest dalsze osłabianie się waluty białoruskiej, mogą również wystąpić trudności w nabywaniu obcych walut co destabilizuje eksport do Białorusi.

W roku 2011 Białoruś borykała się z poważnymi problemami na rynku walutowym i deficytem handlowym. Według danych „Bielstat” inflacja na Białorusi osiągnęła w minionym roku ok. 109%, a kurs dolara wzrósł o ok. 187%. Rok 2011 okazał się bardzo trudny dla białoruskiej branży budowlanej, co znalazło swoje odzwierciedlenie w znaczącym zmniejszeniu liczby budowanych mieszkań. Pomimo trudnej sytuacji gospodarczej i politycznej, niektóre wskaźniki gospodarcze dotyczące gospodarki białoruskiej w roku 2011 wskazywały na tendencje rozwoju. Dotyczy to wzrostu białoruskiego eksportu i obniżenia się salda obrotów z zagranicą. Jednocześnie w analogicznym okresie wzrosło ujemne saldo w kontaktach z Rosją. Dążąc do wspierania krajowej aktywności gospodarczej, w 2011 r. zrezygnowano na Białorusi z niektórych podatków, w tym z podatku od obrotu i sprzedaży, uproszczono procedury opłaty podatku od zysku, podatku VAT i innych podatków. Nie zmienia to faktu, że dewaluacja waluty krajowej oraz hiperinflacja prowadzi do obniżenia siły nabywczej mieszkańców, a w konsekwencji osłabiania popytu konsumpcyjnego.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Grupa Śnieżka prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku branży farb i lakierów w Polsce i za granicą. Rynek farb i lakierów w Polsce jest mocno skoncentrowany, a jego znacząca część znajduje się w rękach zaledwie kilku producentów. W branży, w której działa Spółka dominująca istnieją bardzo duże bariery wejścia. Są nimi wymogi formalne, wysokość kapitału, posiadany know-how i pozycja rynkowa, a przede wszystkim siła marek własnych. Dlatego też najważniejszym elementem budowania przewagi konkurencyjnej jest wykorzystanie siły własnych marek i ich dalsze umacnianie, głównie poprzez działania promocyjno-reklamowe. Spółka, podobnie jak jej główni konkurenci, corocznie prowadzi intensywne kampanie reklamowe, mające na celu wsparcie sprzedaży produktów. Pozycjonowanie marketingowe poszczególnych marek opiera się również na uwzględnieniu otoczenia konkurencyjnego. Nie bez znaczenia na taki kształt rynku farb i lakierów mogą mieć ewentualne przejęcia. W ocenie Spółki dominującej jest to najbardziej prawdopodobny sposób na pojawienie się nowych graczy w branży. W ostatnim roku również zanotowano kilka takich przejęć, co niewątpliwie przełoży się na kształtowanie udziałów rynkowych poszczególnych producentów i ich pozycję na rynku farb i lakierów.

Szacuje się, że rynek farb i lakierów na Ukrainie skurczył się w 2011 roku o ok. 2% i wyniósł ok. 236 tys. ton. Struktura rynku w podziale na produkcję krajową i import w ujęciu ilościowym wskazuje na 75-80 –procentowy udział produkcji krajowej oraz 20-25 – procentową wielkość importu. Na rynku ukraińskim produkcja farb i lakierów zajmuje się ponad 50 producentów w tym ok. 10 znaczących podmiotów. Do największych producentów branży farb i lakierów na Ukrainie należą „Śnieżka – Ukraina”, ZIP, MGF, ELAKS. Ukraińska Spółka Grupy dążą do dywersyfikacji kanałów dystrybucji w celu wyeliminowania ryzyka uzależnienia się od jednego z nich. Na rynku farb i lakierów na Ukrainie dominuje rynek tradycyjny niemniej jednak swoją pozycję umocniły sieci marketów DIY. W 2011 roku Grupa dostarczała wyroby do sieci: Epicentr, Nowaja Linia, Leroy Merlin, OBI.

Do głównych konkurentów Grupy Kapitałowej na rynku białoruskim zaliczyć należy: w segmencie farb emulsyjnych - firmy ALPINA (grupa CAPAROL) oraz CONDOR (grupa ESKARO). W segmencie mas szpachlowych konkurencję stanowią: CERESIT (grupa HENKEL) i TAJFUN (grupa ATLAS). W roku 2012 Grupa Kapitałowa Śnieżka planuje aktywnie prowadzić swoją działalność marketingową i sprzedażową, której celem będzie utrzymanie silnej pozycji na rynku białoruskim. Wzmacnianie pozycji konkurencyjnej będzie realizowane m.in. poprzez wprowadzanie do obrotu nowego asortymentu.

## **Ryzyko walutowe**

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

W spółce dominującej na bieżąco prowadzona jest analiza ryzyka walutowego FFiL Śnieżka SA oraz spółek Grupy. Obecnie spółka dominująca korzysta z kredytu walutowego w USD w wysokości 15,3 mln USD, który służy zabezpieczeniu posiadanych kapitałów w spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi oraz zminimalizowaniu niekorzystnych różnic kursowych z wpływów eksportowych. W 2011 roku spółka nie stosowała i obecnie również nie zawiera długoterminowych zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych, takich jak opcje, kontrakty forward, futures czy też swap.

Ponieważ ogólny dług bankowy Spółek Grupy wynosi około 85 mln zł, ważnym elementem jest ryzyko stopy procentowej. Korzystanie z kredytu nominowanego w walucie USD umożliwi obniżenie tej stopy procentowej z powodu niższej stopy Libor USD w porównaniu ze stopą WIBOR dla PLN.

## **Ryzyko surowcowe**

W dziedzinie zaopatrzenia całej Grupy Śnieżka istotną rolę odgrywają znaczne ryzyka:

- a) niekorzystnych zmian cen (dotyczy w szczególności zakupu surowców mający powiązanie z ceną ropy naftowej )
- b) kursów walut – POLSKA (ryzyko to występuje w momencie znacznego wzrostu kursów walut )
- c) kursów walut – UKRAINA (ryzyko to występuje w momencie znacznego wzrostu kursów walut )
- d) kursów walut – BIAŁORUŚ (ryzyko to występuje w momencie znacznego wzrostu kursów walut )
- e) ograniczeń ilości dostaw (z przyczyny niespodziewanego zwiększenia popytu)

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

Przejawy kryzysu białoruskiej gospodarki w roku 2011 (kryzys walutowy, dewaluacja rubla białoruskiego, hiperinflacja), spowodowały ograniczenia w obrotach pomiędzy „Śnieżką” SA a białoruskimi dystrybutorami. Zjawiska te znalazły również swoje odzwierciedlenie w funkcjonowaniu Spółki „Śnieżka - BelPol” powodując m.in. okresowe utrudnienia w dostępie do surowców wykorzystywanych w produkcji spowodowane ograniczeniami na rynku walutowym.

### **3.2. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej**

Na wynik działalności Grupy Kapitałowej będą wpływać przede wszystkim, tak jak to miało miejsce w przeszłości, następujące czynniki:

- zapotrzebowanie na farby, lakiery i pozostałe produkty rynku budowlanego,
- ceny farb i lakierów na rynku hurtowym,

- zmiany w otoczeniu prawnym, w tym prawa podatkowego, handlowego, energetycznego,
- zachowanie się konkurencji na rynku farb i lakierów,
- zmiana otoczenia makroekonomicznego, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mających wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Grupę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- budowa docelowego modelu biznesowego Grupy „Śnieżka”.

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

W 2011 roku Spółka dominująca realizowała szeroki zakres prac badawczo-rozwojowych ukierunkowanych na opracowywanie nowych wyrobów i ciągłe doskonalenie jakości wyrobów już produkowanych. Realizując te prace Śnieżka ściśle współpracuje z laboratoriami międzynarodowych koncernów i firm będących dostawcami surowców do produkcji, jak również z niezależnymi instytutami naukowo-badawczymi. Ze względu na model funkcjonowania spółek z Grupy Kapitałowej „Śnieżka”, Dział Badań i Rozwoju sprawuje również nadzór nad wyrobami produkowanymi przez firmy zależne, zarówno w Polsce, jak i na Ukrainie i Białorusi.

Powyższe działania mają na celu:

- zapewnienie wysokiej jakości produkowanych wyrobów,
- obniżenie kosztów surowcowych produktów,
- ochronę środowiska naturalnego.

Osiągnięcie dobrych parametrów wyrobów Spółki dominującej było potwierdzane przez Instytut Techniki Budowlanej, który wydaje Aprobaty Techniczne i certyfikaty na nowe wyroby, a także przez Oddział Zamiejscowy Instytutu Przemysłu Tworzyw i Farb w Gliwicach oraz Instytut Technologii Drewna w Poznaniu, które przeprowadzają niektóre badania wyrobów Śnieżki niemożliwe do wykonania w laboratorium zakładowym. W razie potrzeby próbki wyrobów są badane w laboratoriach firm zagranicznych współpracujących ze Spółką dominującą.

Grupa „Śnieżka” sukcesywnie inwestuje w nowoczesne technologie i innowacyjne rozwiązania, dużą wagę przywiązując także do jakości swoich wyrobów oraz kontroli ich kluczowych parametrów. Dowodem tego jest m.in. uzyskana w grudniu 2007 roku przez Laboratorium Kontroli Jakości FFiL Śnieżka SA Akredytacja Polskiego Centrum Akredytacji. Świadczy ona o najwyższym standardzie świadczonych usług i prac prowadzonych w Laboratorium. Śnieżka jest obecnie jedyną w Polsce firmą produkcyjną w swojej branży, która posiada akredytowane Laboratorium Kontroli Jakości.

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

Istniejące oraz zmieniające się uwarunkowania w zakresie ochrony środowiska zmuszają Zarząd Spółki dominującej do prowadzenia polityki rozwoju ze szczególnym uwzględnieniem zagadnień ekologicznych, co skutkuje ponoszeniem dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Zarząd Śnieżki realizując i przestrzegając wszelkich przepisów w zakresie ochrony środowiska, dba o prowadzenie procesów technologicznych w sposób nieuciążliwy dla otoczenia, zdrowia i bezpieczeństwa pracy. W związku z tym Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o wprowadzeniu systemu ISO 14001, dotyczącego zarządzania środowiskowego.

Działalność Fabryk Grupy Kapitałowej wpływa na środowisko naturalne oraz wymaga posiadania szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska przy założonej produkcji. Dotyczy to w szczególności pozwoleń na wytwarzanie odpadów i prawidłowej gospodarki

odpadami, pozwolenia na wprowadzanie gazów i pyłów do środowiska oraz pozwolenia na wprowadzanie wód i ścieków opadowo-roztopowych do ziemi. W 2011 roku FFiL Śnieżka SA uzyskała nowe pozwolenia w zakresie emisji gazów i pyłów do powietrza. Spółka w roku sprawozdawczym realizowała wszystkie zadania związane z obowiązkami wynikającymi z wyżej wymienionych pozwoleń, wywiązała się z obowiązku naliczania i uiszczania opłaty za korzystanie ze środowiska w zakresie wprowadzania gazów i pyłów do powietrza oraz wprowadzania ścieków do ziemi. Działania te były realizowane na podstawie stosownych wykazów, przesłanych do Urzędu Marszałkowskiego i Inspektoratu Ochrony Środowiska w Rzeszowie.

W celu realizacji warunków pozwoleń i decyzji na korzystanie ze środowiska, wydanych przez urzędy administracji rządowej, przeprowadzane są badania kontrolne. W 2011 roku analizowano ścieki odprowadzane do ziemi, poziom emisji LZO oraz poddano kontroli środowisko gruntowo-wodne. Wyniki powyższych analiz nie wykazały przekroczeń założonych progów dla emitowanych substancji. Mając na uwadze, że rozwój społeczny możliwy jest wtedy, gdy efektywnie prowadzone procesy przemysłowe mają coraz mniejszy wpływ na środowisko, działalność Fabryki realizuje politykę zarządzania w taki sposób, aby jak najlepiej wykorzystywać zasoby surowców.

Potwierdzeniem takiego kompleksowego zarządzania środowiskiem jest fakt wyróżnienia Śnieżki SA jako firmy odpowiedzialnej społecznie. Spółka dominująca opracowała politykę środowiskową, której towarzyszą udokumentowane, mierzalne cele, które są regularnie monitorowane. Ponadto Spółka dominująca zidentyfikowała i udokumentowała istotne obszary wpływu jej działalności na środowisko oraz podejmuje szereg działań mających na celu zmniejszenie zużycia surowców i materiałów, energii oraz paliw i regularnie monitoruje uzyskiwane wyniki.

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

Polityka kadrowa Spółek Grupy Kapitałowej związana jest ze jej strategicznymi celami – zmierza do racjonalnego przyrostu zatrudnienia poprzez zmianę organizacji i struktur, wdrażanie nowych procedur, a także systematyczne rozwijanie automatyzacji oraz wspierane pracowników procesami szkolenia. W 2011 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wzrosło w stosunku do roku 2010 i wyniosło 1053 osoby na koniec 2011 roku (na koniec 2010 roku liczba ta wynosiła 1038 osób). Średnie zatrudnienie w całym roku 2011 wyniosło 1066 osób (bez Zarządu), a w poszczególnych miesiącach kształtowało się różnie – zwiększało się od marca, po czym ponownie malało we wrześniu. Jest to związane przede wszystkim z charakterystyczną dla branży farb i lakierów sezonowością i dotyczy głównie pracowników produkcyjnych oraz magazynowych.

Potencjał ludzki jest jednym z najważniejszych czynników przyczyniających się do sukcesów Grupy Kapitałowej. Założone cele przewidują zatrudnianie pracowników z wykształceniem zawodowym i średnim na stanowiska produkcyjne oraz podnoszenie kwalifikacji pracowników umysłowych już zatrudnionych. W strukturze Grupy przeważają pracownicy z wykształceniem średnim i zawodowym, co jest związane z produkcyjnym charakterem działalności Grupy „Śnieżka”. Jednocześnie widoczna jest tendencja do podnoszenia kwalifikacji przez pracowników, stąd wzrost osób z wykształceniem wyższym. Spółka ocenia, że trend ten powinien się utrzymywać w następnych latach.

Zasoby ludzkie są ważnym elementem każdej firmy, dlatego Spółki Grupy przykładają znaczną wagę do podwyższania kwalifikacji pracowników. Plany szkoleń zmierzają do doskonalenia kompetencji i umiejętności, celem dostosowywania się do zmieniających się



warunków gospodarczych, spowodowanych przede wszystkim szybkim postępem technologicznym. Wzorem lat ubiegłych pracownicy brali udział w różnych formach szkolenia, takich jak studia, konferencje, seminaria, szkolenia zewnętrzne oraz wewnętrzne.

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

Spółka dominująca zawarła w dniu 22 lipca 2011 roku umowę ze Spółką Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dotyczącą wykonania badania sprawozdania finansowego za 2011 rok:

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

w terminach do uzgodnienia. Łączna kwota wynagrodzenia za badanie sprawozdania finansowego 2011 r. wynosi 125 000 zł netto + 23% VAT.

Ponadto Ernst & Young Audit Sp. z o.o. otrzyma zwrot niezbędnych kosztów bezpośrednich, takich jak koszty podróży, zakwaterowania, itp. do maksymalnej wartości 10.000,- zł netto, które wraz z podatkiem VAT według obowiązującej stawki, zostaną zafakturowane jako usługi dodatkowe.

Spółka nie zawarła z Ernst & Young Audit Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie innych umów, ani nie wypłacała firmie audytorskiej wynagrodzeń z innych tytułów niż wymienione.

Badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok przeprowadziła Revision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 16 czerwca 2010 roku obejmującej badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania rocznego, a wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdania wyniosła 70 000 zł netto + VAT, z tego za:

- przegląd półroczny jednostkowego sprawozdania finansowego – 15.000,- zł
- przegląd półroczny skonsolidowanego sprawozdania finansowego – 10.000,- zł
- badanie wstępne sprawozdania finansowego 5.000,- zł
- badanie końcowe jednostkowego sprawozdania finansowego – 20.000,- zł
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego – 20.000,- zł.

Spółka nie zawarła z Revision - Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. innych umów, ani nie wypłacała firmie audytorskiej wynagrodzeń z innych tytułów niż wymienione.

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

#### **Wpływ zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową na działalność Spółki**

W 2011 roku nastąpiły zmiany w zarządzaniu Grupą Kapitałową Śnieżka, polegające na przeniesieniu dystrybucji na rynek rumuński ze spółki Śnieżka Romania Sp. z o.o. do Śnieżki SA. Docelowo spółka Śnieżka Romania Sp. z o.o. zostanie sprzedana lub zlikwidowana, co przyczyni się do zmniejszenia kosztów związanych z obecnością Śnieżki na tym rynku. Eksport wyrobów do Rumunii odbywa się obecnie bezpośrednio ze Śnieżki do rumuńskich dystrybutorów. Kolejną zmianą była sprzedaż spółki dystrybucyjnej Farbud Sp. z o.o. na rzecz dotychczasowego akcjonariusza mniejszościowego. Spółka ta nie wchodzi już w skład Grupy Kapitałowej Śnieżki. Na rynku ukraińskim, po sprzedaży majątku spółki Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej do spółki Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, planowana jest likwidacja spółki Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej, która już nie prowadzi

działalności operacyjnej. Tym samym na rynku ukraińskim pozostanie jedna spółka zależna, tj. Śnieżka Ukraina Sp. z o.o.

### **Zmiana polityki zarządzania znakami towarowymi**

W ramach restrukturyzacji portfolio Spółek Grupy Kapitałowej Śnieżka utworzono Spółki zależne IP Solutions oraz TM Investment, których działalność jest ukierunkowana na zarządzanie znakami towarowymi, należącymi do Grupy Śnieżka. Restrukturyzacja ta spowodowała przeniesienie praw do znaków towarowych. W związku z tym, FFiL Śnieżka SA używa znaków towarowych w ramach umowy licencyjnej zawartej z TM Investment.

W 2011 roku znaki towarowe Śnieżki o wartości 168,5 mln zł, wniesione wcześniej do spółki IP Solution Sp. z o.o., zostały wniesione aportem do drugiej spółki zależnej TM Investment Sp. z o.o. Spółka ta zajmuje się zarządzaniem i administrowaniem prawami do znaków towarowych i usługami marketingowymi.

Rozwiązanie polegające na przekazaniu administrowania znakami towarowymi wyspecjalizowanej w tym spółce, powinno dać Grupie Śnieżka korzyści, tak krótko jak i długookresowo. TM Investment administruje znakami towarowymi oraz prowadzi prace związane z tworzeniem nowych znaków, co zapewnia podwyższony standard w zakresie używania oraz ochrony praw do znaków towarowych. Dodatkowo TM Investment ma za zadanie opracowywanie strategii rozwoju grup oznaczanych poszczególnymi znakami i współpracę z FFiL Śnieżka SA przy wdrażaniu i realizacji przyjętych rozwiązań. Wszystkie te działania będą prowadzić do zapewnienia prawidłowego rozwoju marek z portfela Spółki, zwiększaniu ich konkurencyjności, co powinno wydatnie wpływać na zwiększanie sprzedaży w Grupie Kapitałowej Śnieżka.

### **Wzrost cen surowców**

Rok 2011 był trudnym rokiem pod kątem zaopatrywania w surowce chemiczne do produkcji farb i lakierów. Potwierdzeniem tego faktu jest zmienność cen surowców oraz okresowe problemy z ich zakupami. Wzrost cen na przełomie ostatnich 12 miesięcy kształtował się w przedziale od 5 do 40%. Sektorami, które najsilniej odczuły wzrosty cen były:

- sektor pigmentów, szczególnie bieli tytanowej,
- sektor dyspersji styrenowo-akrylowych,
- sektor zagęstników celulozowych,
- sektor żywicy alkidowych,
- sektor specjalistycznych dodatków do produkcji farb.

Biorąc pod uwagę fakt, że znaczna część surowców jest rozliczana w walucie euro, dodatkowy negatywny wpływ na ceny surowców miało osłabienie polskiej waluty.

### 3.8. Wskaźniki finansowe

#### Wskaźniki płynności finansowej<sup>1</sup>

	Treść	2011	2010
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiąz. krótkoterm.}}$	1,3	1,4
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe-zapasy}}{\text{zobowiąz. krótkoterm.}}$	0,7	0,9
Cykl należności w dniach obrotu*	$\frac{\text{średni stan należności} * 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	77,9	80,5
Cykl zapasów w dniach obrotu*	$\frac{\text{średni stan zapasów} * 365}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	83,4	74,2
Cykl zobowiązań w dniach obrotu*	$\frac{\text{średni stan zobowiązań} * 365}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	64,2	56,1

W 2011 roku Grupa nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Grupa znajduje się w dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. Cykl należności spadł o 2,6 dnia a cykl spłaty zobowiązań wzrósł o 8,1 dnia. Świadczy to o tym, iż Grupa w większym stopniu korzysta z kredytu kupieckiego niż w roku poprzednim. Wskaźnik rotacji zapasów jest w porównaniu do roku ubiegłego na wyższym poziomie, bowiem wzrost wynosi 9,2 dnia, a jego przyczyną jest wzrastająca ilość asortymentów i wykorzystywanie powiększonej bazy magazynowej oraz zakup aktywów obrotowych, o których mowa wyżej. Grupa Kapitałowa w swojej działalności wykorzystuje finansowanie kapitałem obcym, jak i własnym. Podpisane umowy kredytowe zabezpieczają planowane nakłady inwestycyjne.

#### Wskaźniki rentowności majątku<sup>2</sup>

	Treść	2011	2010
Produktywność majątku	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{suma aktywów}}$	1,5	1,4
Produktywność majątku obrotowego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}}$	2,9	2,7
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{średni stan kapitału własnego}}$	6,6%	27,4%
Rentowność majątku obrotowego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{średni stan aktywów obrotowych}}$	8,3%	24,1%
Rentowność aktywów (ROA)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{średni stan aktywów}}$	3,9%	13,5%

<sup>1</sup> Wskaźniki cykli obliczono w oparciu o wartości średnie należności, zapasów i zobowiązań z 13 okresów (BO+12 miesięcy 2011 roku)

<sup>2</sup> średnie wielkości wyliczono z 13 okresów (BO+12 miesięcy 2011 roku)

Wskaźniki produktywności znajdują się na porównywalnym poziomie w porównaniu do roku 2010. Znaczący spadek wskaźników rentowności wynika ze spadku zysku netto o 29,2 mln PLN.

### Wskaźniki rynku kapitałowego

	Treść	2011	2010
Wartość księgowa na 1 akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	14,9	15,9
Wynik finansowy na 1 akcję	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba akcji}}$	1,27	3,36

Wskaźniki powyższe zostały policzone w wartościach przypadających dla jednostki dominującej.

Niższa wartość księgowa oraz wynik finansowy na akcję jest wynikiem spadku zysku netto w porównaniu do roku 2010.

### 3.9. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

	Treść	2011	2010
Zadłużenie ogólne	$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma aktywów}}$	41%	41%
Wsk. sfinansowania majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy}}{\text{suma aktywów}}$	58%	58%
Wsk. pokrycia odsetek zyskiem	$\frac{\text{wynik brutto} + \text{odsetki}}{\text{odsetki}}$	5,4	18,3
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy}}{\text{aktywa trwałe}}$	124%	126%
"Złota" reguła bilansowa	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	122%	122%

Wskaźniki zadłużenia znajdują się na bezpiecznym, porównywalnym do roku poprzedniego poziomie. W związku ze spadkiem zysku netto pogorszył się wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem.

W 2012 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 nie widzi żadnych istotnych zagrożeń w zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań w przyszłości, w związku z dużym zapasem zdolności kredytowej Spółki dominującej. Grupa nie posiada, ani nie przewiduje w 2012 roku wystąpienia problemów ze sfinansowaniem zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Posiadane środki własne Spółek Grupy oraz podpisane umowy z bankami, pozwalają na bezpieczne sfinansowanie realizacji przewidzianych na 2012 rok zamierzeń inwestycyjnych. Zarząd Grupy Kapitałowej przewiduje, że sytuacja finansowa Grupy nie ulegnie pogorszeniu.

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

W wyniku podejmowanych od kilku już lat działań zmierzających do lepszego spływu należności, terminowego ich regulowania przez klientów Spółki dominującej, nastąpiła znaczna poprawa w tej sprawie. Z tego też powodu nie ma żadnych spraw prowadzonych w imieniu emitenta, które spełniałyby znamiona przedstawionego zagadnienia.

Wpływ na wyniki finansowe Spółki w 2012 roku może mieć także decyzja Sądu w sprawie wniesionego przez Spółkę dominującą odwołania od decyzji Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie postępowania antymonopolowego przeciwko Fabryce Farb i Lakierów „Śnieżka” SA w Lubzinie, w wyniku którego Urząd nałożył na Fabrykę Farb i Lakierów „Śnieżka” SA karę w wysokości 854,5 tys. zł.

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

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

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, stanowiącego załącznik do uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 roku. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)

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

W ciągu 2011 roku emitent nie odstąpił od stosowania żadnej zasady. W Spółce dominującej został powołany Komitet Audytu.

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

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

#### 4.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

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 13 550 676 oraz ogólnej liczbie głosów 15 550 676:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Jerzy Pater*	2.541.667 w tym bezpośrednio 166.667	18,76  1,23	3.208.335  833.335	20,63  5,36
Stanisław Cymbor**	2.541.667 w tym bezpośrednio 166.667	18,76  1,23	3.208.335  833.335	20,63  5,36
Piotr Mikrut	bezpośrednio 1.254.166	9,26	1.787.498	11,49
Rafał Mikrut	bezpośrednio 1.254.167	9,26	1.254.167	8,06
AMPLICO OFE	1 710 696	12,62	1 710 696	11,00

\*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 17,53% udziału w kapitale zakładowym i 15,27% 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 17,53% udziału w kapitale zakładowym i 15,27% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA).

W ciągu 2011 roku zaszły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta:

W dniu 14 marca 2011 roku Spółka otrzymała informację z AMPLICO Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA, opatrzone datą 11 marca 2011 roku, o przekroczeniu przez zarządzany przez nie AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej „OFE”) 10% ogólnej liczby głosów w Spółce Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. Przekroczenie progu 10% głosów nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki w dniu 7 marca 2011 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 1 540 481 akcji zwykłych na okaziciela spośród 13 550 676 akcji, co stanowiło 11,37% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1 540 481 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 9,90% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Aktualnie OFE posiada 1 710 696 akcji zwykłych na okaziciela spośród 13 550 676 akcji, co stanowi 12,62% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 1 710 696 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 11,00% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

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

W spółce nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Do dnia 17 czerwca 2011r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

Stanisław Cymbor – Przewodniczący RN

Jerzy Pater - Wiceprzewodniczący RN

Stanisław Mikrut – Sekretarz RN

Anna Pater – Członek RN

Jakub Bentke – Członek RN

Zbigniew Łapiński - Członek RN

W dniu 17 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Radę Nadzorczą VI kadencji, która uformowała się w następującym składzie:

Stanisław Mikrut – Przewodniczący RN

Jerzy Pater - Wiceprzewodniczący RN

Stanisław Cymbor – Sekretarz RN

Anna Pater – Członek RN

Dariusz Orłowski – Członek RN

Zbigniew Łapiński – Członek RN

##### **Zarząd:**

Piotr Mikrut – Prezes Zarządu od dnia 31 marca 2004 roku do dnia dzisiejszego,

Witold Waśko – Wiceprezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2005 roku do dnia dzisiejszego,

Joanna Wróbel-Lipa – Członek Zarządu od dnia 18 grudnia 2007 roku do dnia dzisiejszego,

Walentyna Ochab – pełniła funkcję Członka Zarządu od dnia 18 grudnia 2007 roku do dnia 5 maja 2011.

W 2011 roku w składzie osobowym Zarządu wystąpiły następujące zmiany:

- 5 maja 2011 roku Pani Walentyna Ochab złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu,

- 6 maja 2011 roku Prezes Zarządu wyznaczył Panią Joannę Wróbel Lipa na Wiceprezesa Zarządu.

## **5. Społeczna Odpowiedzialność Biznesu**

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka stara się stosować w swojej codziennej działalności maksymę, że żaden sukces nie cieszy, jeśli nie można go dzielić z innymi. Dlatego też Spółka aktywnie włącza się w akcje charytatywne i podejmuje własne działania społeczne. Poprzez pomoc finansową i rzeczową angażuje się w organizowanie różnego rodzaju przedsięwzięć sportowych, kulturalnych, oświatowych, wspiera kluby sportowe, organizacje i instytucje – zarówno w skali lokalnej, jak i ogólnopolskiej. W tę zasadę wpisuje się także dążenie do równowagi między efektywnością Firmy a szeroko pojętym interesem społecznym.

Istotnym elementem zarządzania Spółką jest również współodpowiedzialność za dążenie do szeroko pojętego osiągnięcia sukcesów przez Klientów, Akcjonariuszy i Pracowników. Wynika to z przekonania, że skala osiągnięć Spółki w dużej mierze zależy także od działań i osiągnięć tych podmiotów. Śnieżka głęboką troską otacza środowisko, dokładając wszelkich starań, aby proces produkcyjny, nawet w najmniejszym stopniu, nie szkodził pięknym terenom południowej Polski.



W 2005 roku FFiL Śnieżka SA założyła własną Fundację o nazwie Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa”. Ważnym celem Fundacji jest pomoc uzdolnionej młodzieży z rodzin nieposiadających wystarczających środków na kształcenie. Szerzej temat Fundacji opisany jest w podpunkcie poniżej. Kolejnym przejawem działania spółki w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu jest realizacja własnych programów społecznych. W ramach projektu pod nazwą „Kolorowe boiska...czyli szkolna pierwsza liga” co roku, od 5 lat FFiL Śnieżka SA sponsoruje budowę wielofunkcyjnych profesjonalnych boisk sportowych. Adresatem programu są, typowane przez kuratoria oświaty, szkoły z małych miejscowości, nie posiadające własnych obiektów sportowych. Celem projektu jest zachęcanie dzieci i młodzieży do aktywnego spędzania wolnego czasu na świeżym powietrzu i do odkrywania radości z emocji, jakie niosą gry zespołowe.. Idea programu na stałe wpisała się w wiosenne harmonogramy uczniów. Dzieci z zaangażowaniem przystępują do udziału w projekcie, tworząc, przy wsparciu nauczycieli i rodziców, imponujące prace plastyczne. W 2011 roku miała miejsce V edycja programu, w której zwyciężyła Szkoła Podstawowa w Górze. Do roku 2011 zrealizowano w sumie 5 edycji programu, a w każdej z nich dzieci z ponad 50 szkół walczyły o wymarzone boisko. Zwycięskie placówki, przy których wybudowano pełnowymiarowe boiska sportowe to: Turzno, Bobrówko, Ogardy, Kaznów, Góra.

Drugi, stworzony przez FFiL Śnieżka autorski program społeczny nosi nazwę „Dziecięcy świat w kolorach”. W jego ramach od 6 lat szpitalne oddziały dziecięce w całej Polsce, są remontowane i malowane bajkowymi motywami. Celem programu jest minimalizowanie lęku małych pacjentów, związanego z pobytem w szpitalu i odwrócenie ich uwagi od bólu i cierpienia. Realizacja tego celu odbywa się poprzez przekształcanie dziecięcych oddziałów w przyjazną przestrzeń opartą o ciepłe barwy i postaci z bajek, malowanych na ścianach przez artystów plastyków. Niejednokrotnie tworzone obrazki powstają na specjalne życzenie dzieci przebywających w szpitalu oraz przy ich aktywnym współudziale. W roku 2011 wyremontowano i pomalowano Oddział Traumatologii i Chirurgii Dziecięcej w Dziecięcym Szpitalu Klinicznym w Lublinie. W ramach remontu poza malowaniem wewnątrz została także stworzona sala dla rodziców, w której mogą odpocząć, zjeść ciepły posiłek i zregenerować siły. Odnowiono również świetlicę dla najmłodszych i zakupiono łóżka dla rodziców, aby w komfortowych warunkach mogli spędzać czas z dziećmi. Efektem realizowanej od 2005 roku akcji jest 11 odnowionych oddziałów szpitalnych w następujących miastach: Dębica, Rzeszów, Sosnowiec, Warszawa, Wrocław, Kraków, Poznań, Gdańsk, Łódź i Lublin. Od kilku lat FFiL Śnieżka SA aktywnie wspiera także Wielką Orkiestrę Świątecznej Pomocy. Udział w tej inicjatywie ma dla firmy tym większe znaczenie, że – podobnie, jak w przypadku autorskich programów społecznych – poprzez udział w akcji FFiL Śnieżka SA pomaga tym, którzy wyjątkowo tej pomocy potrzebują – chorym dzieciom.. Spółka aktywnie wspiera także małe kluby sportowe i organizacje, znajdujące się w trudnej sytuacji finansowej.

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

FFiL Śnieżka jako jedno z największych przedsiębiorstw w regionie znacząco wpływa nie tylko gospodarczo, ale także społecznie na środowisko lokalne. Mając świadomość społecznej odpowiedzialności władze spółki powołały do życia własną Fundację, która w ciągu kilku lat działalności stała się jedną ze znaczących organizacji pozarządowych w regionie. W 2011 roku Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa” przeznaczyła kwotę w wysokości ponad 400 000 zł na działalność statutową, jaką jest promocja oświaty, edukacji, wychowania dzieci i młodzieży, a także ochrona zdrowia oraz działanie na rzecz osób przewlekle chorych i niepełnosprawnych.

Jednym z celów Fundacji jest szeroko zakrojona pomoc w dziedzinie oświaty i wychowania młodzieży. Polega ona na wspieraniu finansowo szkół, ośrodków kultury, klubów sportowych w ich działalności na rzecz szerzenia edukacji, kultury i sportu. W 2011 roku Fundacja przeznaczyła kwotę 75 000 zł na pomoc szkołom, klubom sportowym oraz instytucjom dobroczynnym. W 2011 roku Fundacja wspomogła kilkanaście szkół, zarówno podstawowych, gimnazjalnych, jak i średnich, a także przedszkoli. Przekazała pomoc finansową na organizację wycieczek i wyjazdów edukacyjnych, remonty budynków przeznaczonych do nauki, zakup pomocy dydaktycznych, realizację autorskich projektów edukacyjnych. Fundacja pomogła również klubom sportowym poprzez dofinansowanie wyjazdów na zawody, zakup sprzętu do treningów oraz strojów sportowych. Fundacja wspierała również inicjatywy służące propagowaniu kultury i sztuki poprzez pomoc szkołom oraz lokalnym ośrodkom kulturalnym w organizacji imprez artystycznych. Szczególną inicjatywą Fundacji jest Program Pomocy Stypendialnej, którego zadaniem jest udzielanie pomocy finansowej uzdolnionej, dobrze uczącej się młodzieży pochodzącej z niezamożnych rodzin. Program realizowany jest poprzez wypłacanie co miesiąc stypendiów naukowych oraz socjalno-naukowych. W 2011 roku Fundacja przeznaczyła na ten program 115 000 zł. Dzięki tym środkom finansowym pomogła 56 stypendystom, którzy przyznane im pieniądze inwestują we własny rozwój. Również bardzo ważnym polem działania Fundacji jest ochrona zdrowia i pomoc osobom przewlekle chorym i niepełnosprawnym. W 2011 roku Fundacja swoją opieką objęła ok. 60 podopiecznych. Są wśród nich m. in. dzieci i dorośli chorzy na choroby nowotworowe, osoby sparaliżowane na skutek nieszczęśliwych wypadków, dzieci urodzone z poważnymi wadami. W 2011 roku przeznaczono kwotę 165 000 zł na pomoc chorym i niepełnosprawnym. Dzięki temu wsparciu finansowemu podopieczni Fundacji mogli wykupić leki, uczestniczyć w zabiegach i turnusach rehabilitacyjnych, pokryć koszty zabiegów medycznych. Refundowane były również koszty dojazdu do szpitali oddalonych od miejsca zamieszkania, a także wydatki, związane z zakwaterowaniem rodziców, towarzyszących chorym dzieciom w specjalistycznych klinikach. Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa” może dotrzeć z pomocą do tak wielu potrzebujących dzięki wsparciu Fundatora, który w 2011 roku przekazał darowiznę w wysokości 245 000 zł, a także zapewnił warunki lokalowe oraz media dla potrzeb działalności Fundacji. Fundacja może prowadzić swoją działalność również dzięki gronu prywatnych darczyńców, przede wszystkim osób fizycznych, które podczas rozliczania swojego zeznania podatkowego, przekazały 1% swojego podatku dochodowego na rzecz Fundacji Śnieżki. Podczas zbiórki 1% podatku za 2010 roku Fundacji udało się zebrać kwotę 224 000 zł., która w całości została przeznaczona na cele statutowe. Tak spory wkład osób prywatnych w dzieło niesienia pomocy potrzebującym świadczy o ogromnym zaufaniu społecznym, jakim obdarzona jest Fundacja, a także o tym, że jej działania w zakresie pomocy są wyraźnie dostrzegalne i doceniane przez lokalną społeczność.

## **6. Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Śnieżkę w 2011 roku**

Konsekwentna realizacja strategii rozwoju, innowacyjność, a także zaangażowanie w kwestie społecznej odpowiedzialności biznesu przyniosły FFiL Śnieżka SA uznanie w postaci nagród i wyróżnień przyznanych w roku 2011.

### **FFiL ŚNIEŻKA SA na Liście 2000**

W roku 2011 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA po raz kolejny znalazła się w rankingu najlepszych polskich spółek prywatnych 2010 roku. Jak wynika z rankingu, choć był to kolejny trudny rok, wyniki polskich przedsiębiorstw były znacznie lepsze niż w 2009 roku FFiL Śnieżka SA uplasowała się na 497 miejscu.

Lista 2000 to najpełniejszy obraz polskich firm, a jej analiza pozwala na wyjaśnienie wielu zjawisk zachodzących w gospodarce. Ranking Lista 2000 przygotowuje co roku jeden z najbardziej opiniotwórczych ogólnopolskich dzienników – „Rzeczpospolitą”. Dziennikarze gazety opracowują go na podstawie przekazanych redakcji informacji prasowych, ankiet zawierających podstawowe dane finansowe, a także sprawozdań finansowych.

### **Korona Konsumenta 2011**

Marka VIDARON otrzymała godło Laureata projektu Korona Konsumenta za rok 2011, w kategorii „Środki ochrony drewna”. Godło Korony Konsumenta to dowód zaufania, wysokiej świadomości oraz rozpoznawalności marki wśród konsumentów. Korona Konsumenta to ogólnopolski projekt konsumencki, którego celem jest poszukiwanie popularnych produktów i marek w danych kategoriach, segmentach rynkowych i regionach. Ma on na celu identyfikację oraz nagrodzenie produktów i usług, którym konsumenci ufają podczas swoich decyzji zakupowych.

### **Śnieżka wśród najcenniejszych polskich marek 2011**

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA, potwierdzając swoją silną pozycję na rynku, w roku 2011 znalazła się w rankingu „Najcenniejszych Polskich Marek” – zestawieniu przygotowanym przez dział ekonomiczny dziennika „Rzeczpospolita” we współpracy z firmą Acropolis Advisory oraz AC Nielsen. Podstawowym kryterium obecności w rankingu była „polskość marki” rozumiana jako miejsce jej narodzin. W zestawieniu znalazło się 330 marek o łącznej wartości 57 mld zł. Ich miejsce w klasyfikacji zależało od danych finansowych oraz od wyników badania opinii konsumentów.

Wyboru dokonała kapituła w składzie: Zbigniew Jagiełło – prezes PKO Banku Polskiego, Jacek Krawiec – prezes PKN Orlen, Andrzej Klesyk – Prezes PZU, Tomasz Suchański – dyrektor generalny sieci Biedronka, Jerzy Mazgaj – przewodniczący rady nadzorczej Grupy Vistula, Jolanta Wiśniewska – wiceprezes Polskiego Radia, Paweł Jabłoński – zastępca redaktora naczelnego Rzeczpospolitej oraz Anita Błaszczak – dziennikarka Rzeczpospolitej.

### **Śnieżka mistrzem sprzedaży**

Program sprzedażowy PROMOTOR, opracowany przez FFiL Śnieżka SA, zdobył wyróżnienie w konkursie Polish National Sales Awards 2010, w kategorii Innowacje w dziedzinie sprzedaży. Nagroda została przyznana w roku 2011. Jest ona potwierdzeniem faktu, że profesjonalna i zarazem etyczna sprzedaż produktów to dla FFiL Śnieżka SA istotny aspekt działalności.

Konkurs „Profesjonalny Sprzedawca Roku” został zorganizowany przez Polish National Sales Awards już po raz trzeci. PNSA jest pierwszym polskim konkursem dla najlepszych sprzedawców i ma na celu budowanie profesjonalnych praktyk sprzedażowych. Konkurs kierowany jest do przedstawicieli działów sprzedaży, menedżerów, zespołów sprzedażowych oraz trenerów zajmujących się zawodowo tą tematyką. Honorowy patronat nad wydarzeniem objął Minister Gospodarki Waldemar Pawlak.

### **Śnieżka Perłą Polskiej Gospodarki**

FFiL Śnieżka SA zdobyła nagrodę w IX edycji rankingu Perły Polskiej Gospodarki w kategorii „Dużych Pereł”. Śnieżka została po raz kolejny wyróżniona za konsekwentną realizację polityki i strategii przedsiębiorstwa oraz za pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i efektywnych przedsiębiorstw, zarówno w województwie podkarpackim, jak i w Polsce. Wyróżnienie zostało wręczone podczas uroczystej gali, która odbyła się 28 listopada 2011 roku w Teatrze Wielkim w Warszawie.

### **Śnieżka marką wysokiej reputacji**

Śnieżka systematycznie trafia do grona marek, które cieszą się najlepszą opinią wśród społeczeństwa i środowiska biznesowego. W roku 2011 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA już po raz piąty została uhonorowana tytułem Marki Wysokiej Reputacji w badaniu PremiumBrand.

Jest to jedyny w Polsce projekt certyfikujący reputację marek i firm. Prowadzony jest od 2006 roku. W roku 2011 ocenę reputacji marki przeprowadzono w czterech wymiarach: „referencje”, „atmosfera medialna”, „zaangażowanie społeczne”, „marka jako pracodawca”. Najwyższe wskaźniki Śnieżka otrzymała w wymiarach „referencje” i „atmosfera medialna”. Największą rozpoznawalnością marka cieszy się wśród osób w wieku 35-44 lata, o wyższym wykształceniu, mieszkających w dużych miastach. Organizatorem PremiumBrand jest agencja MMT Management, a realizację badania przeprowadził instytut badawczy MillwardBrown SMG/KRC. Reputacja, jako złożone socjologicznie zjawisko, badana jest na podstawie specjalnej metodologii, opracowanej przez profesora psychologii i eksperta w dziedzinie zachowań konsumentów – prof. dr hab. Dominikę Maison.

### **Śnieżka wyróżniona w rankingu Budowlana Marka Roku**

W roku 2011 Śnieżka otrzymała wyróżnienie w rankingu Budowlana Marka Roku za rok 2010. Badanie zostało przeprowadzone wśród ok. 2000 firm wykonawczych w sektorze budowlanym. Wykonawcy wskazali m.in.: marki budowlane najwyższej jakości, marki budowlane o najlepszej relacji cena do jakości oraz marki budowlane najchętniej wybierane. Wyróżnienie w rankingu Budowlana Marka Roku, świadczy o ugruntowanej pozycji FFiL Śnieżka SA oraz o zaufaniu, jakim obdarzają fachowcy. Ranking Marek Budowlanych jest

dla branży szczególnie wiarygodną klasyfikacją, wyróżniającą te firmy, które są liderami rynku i znajdują największe uznanie wśród odbiorców swych produktów i usług. Ranking Marek Budowlanych jest tworzony przez Centrum Badań i Analiz Rynku – ASM w oparciu o analizę wyników badań ankietowych, zrealizowanych techniką CATI (Computer Assisted Telephone Interviewing).

### **Wybór Roku 2011 – Medal dla Śnieżki-Ukraina**

Marka Śnieżka, reprezentowana na Ukrainie przez Śnieżka Ukraina (spółka zależna) po raz szósty zwyciężyła w przeprowadzonym na Ukrainie Międzynarodowym Konkursie „Wybór Roku”. W kategorii „Producent roku w produkcji farb i lakierów”, uzyskała najlepszy wynik wśród konkurencji.

Projekt „Wybór roku” jest realizowany na Ukrainie od 11 lat. Jego główny cel, to ocena i promowanie najlepszych produktów i usług na rynku ukraińskim. Konkurs cieszy się dużym zaufaniem społecznym, co przyczynia się do wyboru przez konsumentów wysokiej jakości produktów i usług. Wybór producentów w poszczególnych kategoriach tej klasyfikacji odbywa się w sposób przejrzysty i obiektywny, na podstawie ogólnokrajowych – ukraińskich badań preferencji konsumentów, obejmujących cechy jakościowe produktów i usług oraz kompleksową ocenę pozycji produktów na rynku. Podstawą do przyznania nagrody są również opinie ekspertów co do jakości produkcji, oraz uznanie ze strony wiodących firm reklamowych i ocena członków wysokiego Jury i organizatorów konkursu.

## **7. Podsumowanie**

Zarząd Spółki dominującej ocenia rok 2011 jako bardzo trudny. Osiągnięte w 2011 roku wyniki finansowe były znacznie gorsze od spodziewanych. Mimo, to Zarząd zamierza konsekwentnie realizować obraną strategię oraz kontynuować stabilną politykę wypłat dywidendy.

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

### **Podpisy Członków Zarządu**

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

**2. Witold Waško** \_\_\_\_\_

**3. Joanna Wróbel - Lipa** \_\_\_\_\_

Lubzina, 23 kwietnia 2012 roku

### Oświadczenie Zarządu

Zarząd FFiL Śnieżka SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto roczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo, Zarząd FFiL Śnieżka SA oświadcza, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

.....

Piotr Mikrut  
Prezes Zarządu

.....

Witold Waško  
Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor ds. Ekonomicznych

.....

Joanna Wróbel - Lipa  
Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor ds. Handlowych

**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 Handlowy  
Tel. (014) 680-54-81

**Biuro Zarządu**

**Izabela Chmiel**

Tel. (014) 680-54-17  
Fax (014) 680-54-28  
e-mail: [izabela.chmiel@sniezka.com](mailto:izabela.chmiel@sniezka.com)

**Kontakt z mediami**

**Anna Szymaszek**

FFiL Śnieżka SA  
Specjalista ds. Public Relations  
Tel. (014) 680-54-83  
Tel. kom. 0507-143-094  
Fax (014) 680-54-14  
e-mail: [anna.szymaszek@sniezka.com](mailto:anna.szymaszek@sniezka.com)