

**Sprawozdanie z działalności  
Grupy Kapitałowej Śnieżka  
za I półrocze 2016 roku**



<b>1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA.....</b>	<b>3</b>
<b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA W I PÓŁROCZU 2016 ROKU.....</b>	<b>4</b>
<b>3. STRATEGICZNE CELE GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA .....</b>	<b>5</b>
<b>4. SYTUACJA GOSPODARCZA W I PÓŁROCZU 2016 ROKU .....</b>	<b>6</b>
<b>5. SPRZEDAŻ I PORTFEL ZAMÓWIEŃ .....</b>	<b>7</b>
<b>6. BADANIA I ROZWÓJ.....</b>	<b>9</b>
<b>7. POLITYKA ZAOPATRZENIA.....</b>	<b>10</b>
<b>8. ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>10</b>
<b>9. INWESTYCJE W ŚRODKI TRWAŁE I AKTYWA NIEMATERIALNE .....</b>	<b>10</b>
<b>10. WYNIKI FINANSOWE .....</b>	<b>11</b>
<b>11. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH.....</b>	<b>12</b>
<b>12. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....</b>	<b>12</b>
<b>13. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>15</b>
<b>14. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....</b>	<b>16</b>
<b>15. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA (INFORMACJE O AKCJONARIUSZACH I WIELKOŚCI AKTUALNYCH UDZIAŁÓW). .....</b>	<b>17</b>
<b>16. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA.....</b>	<b>18</b>
<b>17. PODSUMOWANIE.....</b>	<b>19</b>

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

### **Nazwa Spółki dominującej:**

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

### **Siedziba Zarządu Spółki:**

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

### **Rejestracja Spółki:**

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

### **Zakres działalności.**

Produkcja farb, lakierów, klejów, rozpuszczalników, szpachli.

### **Kapitał Akcyjny:**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Kapitał Akcyjny Spółki wynosił 12 617 778 PLN, tj. 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1 PLN.

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

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

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

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

W okresie 6 miesięcy 2016 r. w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie zaszły żadne zmiany.

#### ***Zarząd:***

Piotr Mikrut – Prezes Zarządu  
Witold Waśko – Wiceprezes Zarządu  
Joanna Wróbel-Lipa – Wiceprezes Zarządu

W okresie 6 miesięcy 2016 roku w składzie Zarządu Spółki nie zaszły żadne zmiany.

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

Aktualny schemat organizacyjny został przyjęty Uchwałą Zarządu Nr XIX/37/2016 z dnia 14 marca 2016 roku.

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

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest prowadzony w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i KSR Nr 9, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, Ustawę o Rachunkowości (w obszarze nieuregulowanym przez MSR) oraz wewnętrzne procedury dotyczące sporządzania okresowych sprawozdań przekazywanych na GPW. Sprawozdanie finansowe za półrocze 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z MSSF, przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z działalności emitenta zostało sporządzone przy uwzględnieniu wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku). Ponadto sprawozdanie opracowano zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR – Market Abuse Regulation), które weszło w życie w dniu 3 lipca 2016 roku.

**2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2016 roku**

W I półroczu 2016 roku wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka wyniosła 303 083 tys. PLN, co daje 105% dynamikę w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015. Ujmowana wartościowo sprzedaż wyrobów w analizowanym okresie osiągnęła dynamikę 105%. Grupa sprzedała także o 9% więcej materiałów w porównaniu z rokiem poprzednim. W przypadku pozostałych przychodów (sprzedaż usług) nastąpił wzrost o 30% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

**Struktura przychodów w Grupie Kapitałowej Śnieżka wg rodzaju w tys. PLN**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I półrocze 2016</b>	<b>I półrocze 2015</b>	<b>Dynamika</b>
Wyroby dekoracyjne	237 836	224 269	106%
Chemia budowlana	35 187	35 310	100%
Wyroby przemysłowe	3 818	4 345	88%
Towary	20 377	20 342	100%
Pozostałe przychody	2 412	1 853	130%
Materiały	3 453	3 162	109%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>303 083</b>	<b>289 281</b>	<b>105%</b>

Najważniejsze działania i osiągnięcia Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- kontynuowano doskonalenie procesów związanych z obsługą sprzedaży i procesów logistycznych, a także procesy zarządcze,
- kontynuowano działania budujące wartość i siłę marek z portfolio Grupy,
- rozbudowywano dystrybucję, wprowadzając do sprzedaży produkty Grupy na nowe rynki,
- w dniu 3 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:
  - ✓ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki wiodącej oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2015 rok,
  - ✓ udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2015 rok,
  - ✓ dokonało podziału zysku netto Spółki dominującej za 2015 rok w wysokości 58 216 tys. PLN ustalając dywidendę w wysokości 3,15 PLN na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie 39 746 tys. PLN; ustalono także wynagrodzenie dla Akcjonariuszy Założycieli, posiadaczy świadectw założycielskich, w wysokości 0,5% zysku netto dla każdego założyciela, tj. 2 % zysku netto w łącznej kwocie 1 164 tys. PLN oraz zdecydowało o pokryciu straty z lat ubiegłych w kwocie 8 481 tys. PLN. Pozostałą kwotę zysku w wysokości 8 825 tys. PLN zdecydowało przekazać na kapitał zapasowy,
  - ✓ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2015 rok.

Ponadto Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 do przeprowadzenia badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA za rok 2016. Badanie i przegląd obejmie sprawozdania półroczne i roczne zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Spółka wiodąca do tej pory nie korzystała z usług firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych.

W związku z wprowadzeniem przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” Zarząd FFiL Śnieżka SA informuje że Spółka stosuje szczegółowe zasady zawarte w tym zbiorze, za wyjątkiem niektórych praktyk o których informację przekazała do wiadomości publicznej w raporcie EBI nr 1/2016 Corporate governance, który dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

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

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

- utrzymanie wizerunku atrakcyjnego i wiarygodnego partnera zarówno wśród dostawców, jak i odbiorców Grupy,

- konkurowanie innowacyjnością i elastycznością, rozumiane m.in. jako rozwój R&D, budowanie przewag jakościowych oraz wysoką otwartość na zmiany,
- konkurowanie przez kompetencje – stawianie na rozwój pracowników oraz budowanie wysokiej wartości kapitału ludzkiego.

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

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

#### **4. Sytuacja gospodarcza w I półroczu 2016 roku**

Dla Grupy Kapitałowej Śnieżka kluczowym z punktu widzenia realizowanych przychodów jest rynek polski, którego kondycję najlepiej obrazuje wartość Produktu Krajowego Brutto. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego pierwsze kwartały 2016 roku przyniosły wzrosty PKB odpowiednio 3% i 3,1% (r/r). Za siłę napędzającą polską gospodarkę w pierwszym kwartale uznaje się popyt krajowy wspierany przez wydatki konsumpcyjne i wysoką dynamikę wydatków publicznych. Zmianą w odniesieniu do lat ubiegłych jest ujemna wartość inwestycji, w tym szczególnie inwestycji przedsiębiorstw, których wartość zmalała w pierwszym kwartale o 1,4% (r/r), co jest najbardziej znaczącym spadkiem od 2013 roku. Równocześnie należy wspomnieć, że wzrosty odnotowano także w zakresie importu – 9,1% (r/r) oraz eksportu – 6,3% (r/r).

Zgodnie z informacjami Głównego Urzędu Statystycznego, w pierwszym półroczu 2016 roku oddano do użytku więcej mieszkań ogółem, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Według danych szczegółowych opublikowanych przez GUS, w pierwszym półroczu roku 2016 oddano do użytkowania o 15,1% więcej mieszkań niż w analogicznym okresie roku 2015, kiedy to zanotowano spadek o wartości 3,7%.

W porównaniu do roku poprzedniego, o 13,6% wzrosła liczba wydanych pozwoleń na budowę mieszkań, a także liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (wzrost o 7,5%). Zwiększenie ilości wydanych pozwoleń na budowę, a także ilość nowych inwestycji budowlanych, w połączeniu z przewidywaniami dotyczącymi rozwoju polskiej gospodarki, spadającym bezrobociem i wzrostem wynagrodzeń dają podstawy do pozytywnych prognoz dotyczących popytu na materiały budowlane, w tym farby i lakiery, w kolejnych latach.

Z punktu widzenia działalności Grupy Kapitałowej szczególne znaczenie mają rynki eksportowe, wśród których najważniejszymi są Ukraina i Białoruś. W związku z tym sytuacja gospodarcza na tych rynkach jest ważna dla realizacji planów rozwojowych Grupy.

Dane ekonomiczne z rynku ukraińskiego świadczą o powolnej stabilizacji tamtejszej gospodarki. Według Narodowego Banku Ukrainy wartość PKB po II kwartale 2016 roku wzrosła o 1% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Początek 2016 roku przyniósł na Ukrainie ożywienie w sektorze budowlanym – szacuje się, że wartość inwestycji budowlanych w pierwszych pięciu miesiącach bieżącego roku wzrosła o 9,3% w stosunku do tego samego okresu roku 2015. Wciąż wysoka inflacja, wzrosty cen dóbr i usług oraz spadek siły nabywczej ludności to świadectwo trudności z jakimi nadal boryka

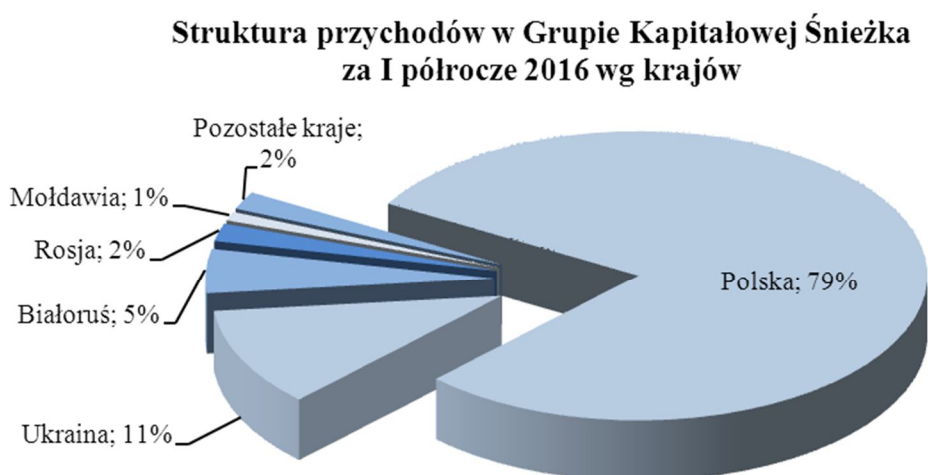
się ukraińska gospodarka. Jednak pomimo wciąż ograniczonego potencjału, rynek ukraiński jest dla FFIL Śnieżka SA istotny i perspektywiczny.

Kolejny obszar eksportowy, na którym działa Grupa – Białoruś, nadal znajduje się w kryzysie. Wyniki makroekonomiczne ze stycznia i lutego 2016 roku wskazują nie tylko na utrzymywanie się tych trendów, ale wręcz ich nasilenie, co potwierdza, że tamtejsza gospodarka ciągle boryka się z poważnymi trudnościami. Z jednej strony przyczyną takiego stanu rzeczy jest przedłużająca się recesja gospodarcza w Rosji, będącej dla Białorusi głównym partnerem gospodarczym oraz drastyczny spadek cen paliw na rynkach światowych, które są jednym z kluczowych pozycji białoruskiego eksportu. Z drugiej strony, równie istotnym powodem obecnego kryzysu wydaje się być ograniczona efektywność białoruskiego modelu gospodarczego.

Także na rynku rosyjskim nadal występują niekorzystne warunki do rozwoju sprzedaży. Sankcje gospodarcze oraz spadki cen surowców energetycznych, a także podwyżki cen artykułów pierwszej potrzeby i towarzyszące im zubożenie społeczeństwa niekorzystnie wpływają na stan gospodarki Rosji, generując spadek wartości rubla.

## **5. Sprzedaż i portfel zamówień**

### **Rynek farb i lakierów w I półroczu 2016 roku.**



\* Przeliczenie struktury dokonano na podstawie sprzedaży wartościowej

Wiodącym rynkiem sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka jest rynek polski z 79% udziałem (zmniejszenie rok do roku o 1 p.p). Kolejnymi kluczowymi krajami, w których operują spółki wchodzące w skład Grupy są Ukraina oraz Białoruś. W przypadku Ukrainy nastąpił wzrost jej udziału w strukturze sprzedaży Grupy, z 10% w analogicznym okresie roku 2015, do 11% w roku bieżącym. Sprzedaż zrealizowana przez Grupę Kapitałową na rynku białoruskim stanowiła w analizowanym okresie 5% jej przychodów, co jest wartością o 1% niższą niż ta odnotowana w pierwszym półroczu 2015 roku. Udział pozostałych krajów (w tym Rosji i Mołdawii) wyniósł 5% sprzedaży całej Grupy i jest to wartość taka sama, jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Na polskim rynku farb i lakierów Spółka dominująca pozostaje jednym z jego liderów, a głównymi konkurentami są PPG Deco Polska Sp. z o.o., Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o. oraz Tikkurila Polska S.A. Sprzedaż wyrobów Grupy odbywa się wszystkimi kanałami



dystrybucji, głównie poprzez hurtownie, sklepy detaliczne i markety budowlane. Przychody Grupy na rynku polskim za 6 miesięcy 2016 wyniosły 240 535 tys. PLN i jest to o 10 699 tys. PLN więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Pozycja produktów Grupy Śnieżka na rynku ukraińskim jest nadal silna, jednak należy odnotować tu utrzymywanie się niekorzystnych tendencji w zakresie popytu na farby i lakiery. Zauważyć można utrzymującą się presję na cenę i wzrost udziału segmentu produktów budżetowych. Aby sprostać oczekiwaniom rynku, Grupa przystosowuje swoją ofertę do zapotrzebowania każdej grupy konsumentów, wprowadzając do sprzedaży nowe produkty. Wyroby Grupy obecne są na terenie całej Ukrainy, jednak zdecydowana większość przychodów realizowana jest na zachodniej i centralnej jej części. Dystrybucja produktów odbywa się głównie z wykorzystaniem tradycyjnego kanału (hurtownie, punkty sprzedaży detalicznej) oraz w sieci marketów budowlanych, takich jak Epicenter i Nowa Linia (podmioty ukraińskie) oraz Leroy Merlin (podmiot zagraniczny). Sprzedaż Grupy za 6 miesięcy 2016 roku na rynek ukraiński wyniosła 33 744 tys. PLN, podczas gdy rok temu była ona o 5 199 tys. PLN mniejsza.

Grupa Kapitałowa Śnieżka jest jednym ze znaczących producentów farb i lakierów na rynku białoruskim, z silną pozycją w segmencie szpachli. Na rynku tym jej produkty konkurują tak z producentami międzynarodowymi, jak i lokalnymi, także z markami rosyjskimi, które dzięki swobodnemu przepływowi towarów w ramach Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej (w tym Rosja, Białoruś i Kazachstan) stają się coraz bardziej konkurencyjne. Sprzedaż produktów Grupy na rynku białoruskim odbywa się głównie poprzez kanał tradycyjny. Wyroby Śnieżki obecne są także w lokalnych sieciach marketów budowlanych. Sprzedaż Grupy na rynek białoruski wyniosła za 6 miesięcy 2016 roku 14 295 tys. PLN i jest to poziom o 3 953 tys. PLN mniejszy od roku ubiegłego.

Grupa prowadzi także sprzedaż na terytorium Federacji Rosyjskiej, głównie w regionach kaliningradzkim i moskiewskim oraz w Rosji Południowej. Na omawianym rynku konkuruje ona m.in. z firmami: Tikkurila, Caparol, AkzoNobel, Lakra, Empils, Jarosławskie Kraski, Ruskije Kraski, VGT, Ptimest, Knauf, Prestiż. W omawianym okresie sprzedaż Grupy na rynek rosyjski wyniosła 5 734 tys. PLN, co oznacza wzrost przychodów o 1 684 tys. PLN. Grupa eksportuje także swoje produkty do Mołdawii. Sprzedaż na tym rynku w omawianym okresie osiągnęła wartość 3 263 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie sprzedaży o 736 tys. PLN, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największym graczem na tym rynku jest firma Supraten, poza tym wyroby Grupy konkurują z produktami firm rumuńskich. Rynki pozostałe, obejmujące Węgry, Rumunię, Armenię i inne odnotowały wzrost o 910 tys. PLN, a łączna sprzedaż wyniosła w omawianym okresie 5 512 tys. PLN.

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

### **Rozwój oferty produktowej w I półroczu 2016 roku**

Grupa Kapitałowa Śnieżka ciągle pracuje nad rozwojem oferty produktowej, co przejawia się we wprowadzaniu nowych produktów na rynek, jak i modyfikacjami aktualnej oferty. W raportowanym okresie Spółka wiodąca wprowadziła do sprzedaży nową polimerowo-gipsową gładź ST 12 Start Pro pod marką Acryl - Putz, natomiast w przypadku szpachli gotowej Acryl Putz FS 20 Finisz dokonano ulepszeń receptury. W ofercie marki Vidaron pojawiły się dwa produkty: Impregnat Ochronno - Gruntujący oraz Impregnat Ochronno - Dekoracyjny - Powłokotwórczy, które zastąpiły dotychczas sprzedawaną wersję produktu. Na nowy sezon przygotowano także zmiany w palecie kolorystycznej niektórych produktów,



wprowadzając do oferty emalii olejno-ftalowej, emalii chlorokauczukowej Supermal, a także farby Śnieżka Na dach, nowe atrakcyjne kolory.

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

### **Działania marketingowe w I półroczu 2016 roku.**

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

Ważnym konsumentem produktów Spółki są wykonawcy, a istotnym elementem prowadzonych działań skierowanych do tej grupy jest nowoczesna edukacja. Na sezon 2016 Spółka wiodąca przygotowała innowacyjny program szkoleniowy, realizowany na terenie Polski, w Mobilnym Centrum Szkoleniowym. Specjalnie przygotowany pojazd to niezależna, nowoczesna i wyposażona w multimedia jednostka, która pozwala na swobodną realizację programu szkoleniowego dla 25 uczestników, zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz samochodu.

Największą aktywność reklamową Spółka prowadzi na terenie Polski, w pozostałych krajach działania prowadzone przez spółki zależne skupiają się na komunikacji reklamowej realizowanej głównie w Internecie i miejscu sprzedaży.

## **6. Badania i rozwój**

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

i dostawcami rozwiązań technologicznych. Rezultatem tego są optymalizacje receptur wyrobów obecnych w ofercie, a także wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów. Stałym elementem prac badawczo-rozwojowych są zaawansowane prace laboratoryjne związane z udoskonaleniem wyrobów rozpuszczalnikowych pod kątem minimalizowania ich wpływu na środowisko.

## **7. Polityka zaopatrzenia**

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

Analizując I półrocze 2016 roku w zakresie zaopatrzenia w surowce, opakowania, materiały techniczne można stwierdzić, iż okres ten charakteryzował się stabilizacją cen. Spółki nie odnotowały problemów z dostępnością strategicznych dla Grupy surowców i opakowań. W pierwszym półroczu 2016 roku nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Śnieżka.

## **8. Zatrudnienie**

Polityka personalna Grupy Kapitałowej opiera się na założeniu racjonalnego zatrudniania pracowników, przy uwzględnieniu popytu na oferowane produkty oraz zmian organizacyjnych.

W raportowanym okresie w Grupie Kapitałowej odnotowano wzrost zatrudnienia, z 959 pracowników na dzień 30.06.2015 do 1046 osób na dzień 30.06.2016 roku. W strukturze zatrudnienia Grupy przeważają pracownicy z wykształceniem średnim i zawodowym, co jest związane z produkcyjnym charakterem działalności Grupy. Widoczny jest jednak ciągły wzrost zatrudnienia pracowników z wykształceniem wyższym, którzy stanowią 31 % załogi. Przeważającą część pracowników (ok. 65 %) to pracownicy zaliczani do tzw. wieku mobilnego, czyli w wieku między 18 a 44 lata, o dużej sprawności psychofizycznej i doświadczeniu, wspierani przez doświadczoną kadrę menadżerską. Zdecydowana większość pracowników jest zatrudniona na podstawie umów o pracę na czas nieokreślony.

Istotną rolę w polityce Spółki odgrywa rozwój zawodowy i doskonalenie pracowników, co przekłada się na szeroką ofertę kursów, szkoleń i innych form kształcenia finansowanych przez firmę. W pierwszej połowie 2016 roku liczba zrealizowanych szkoleń była większa o około 15% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W 2016 roku w Spółce kontynuowano procesy doskonalenia kultury wysokiego zaangażowania oraz rozwijania potencjału przywódczego kadry menadżerskiej.

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

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe i aktywa niematerialne w wysokości 14 854 tys. PLN. Ciągłe niestabilna sytuacja na rynkach wschodnich, szczególnie na Ukrainie i Białorusi powoduje, że nakłady inwestycyjne

w spółkach zależnych zostały ograniczone. W omawianym okresie Spółka dominująca kontynuowała prace nad optymalizacją procesów produkcyjnych i logistycznych. W sposób ciągły dokonuje się rozbudowy i unowocześniania instalacji produkcyjnych i infrastruktury, co przekłada się na wzrost wydajności pracy, zmniejszenie kosztów wytwarzania, a także pozwala na utrzymanie wysokich parametrów oferowanych wyrobów. Spółka dominująca inwestuje także w nowoczesne systemy informatyczne wspierające procesy produkcyjne, logistyczne i decyzyjne. Wszystkie realizowane zadania inwestycyjne w pierwszym półroczu 2016 roku były finansowane ze środków własnych Spółki dominującej.

## 10. Wyniki finansowe

### Aktualna sytuacja finansowa Grupy

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku	zmiana	dynamika
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	303 083	289 281	13 802	105%
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 553	34 063	(1 510)	96%
III. Zysk (strata) brutto	32 175	26 991	5 184	119%
IV. Zysk (strata) netto	27 217	23 148	4 069	118%
- Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	26 777	22 820	3 957	117%
- Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	440	328	112	134%
V. Całkowity dochód za okres	27 128	16 087	11 041	169%
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	26 674	16 812	9 862	159%
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	454	(725)	1 179	-63%
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 170)	1 150	(8 320)	-623%
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 611)	(8 332)	(6 279)	175%
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	42 572	16 945	25 627	251%
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	20 791	9 763	11 028	213%
X. Aktywa, razem	456 137	429 771	26 366	106%
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	261 844	245 883	15 961	106%
XII. Zobowiązania długoterminowe	2 934	2 857	77	103%
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	258 910	243 026	15 884	107%
XIV. Kapitał własny	194 293	183 888	10 405	106%
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	189 882	179 715	10 167	106%
- Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	4 411	4 173	238	106%
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	-	100%
XVI. Liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	-	100%
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	2.16	1.83	0.33	118%
- Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2.12	1.81	0.31	117%
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	2.16	1.83	0.33	118%
- Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2.12	1.81	0.31	117%
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	15.40	14.57	0.83	106%
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	15.40	14.57	0.83	106%
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	3.15	3.10	0.05	102%

\*Dane w tabeli w tys. zł

W pierwszym półroczu 2016 roku odnotowano zwiększenie majątku Grupy Kapitałowej o 26 366 tys. PLN, w porównaniu do pierwszej połowy 2015 roku, przy czym aktywa trwałe wzrosły się o 2% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W przypadku aktywów obrotowych nastąpiło zwiększenie się ich poziomu o 9%. Jest to spowodowane wzrostem (o 41%) poziomu środków pieniężnych i zwiększeniem, (o 8%) wartości należności z tytułu dostaw i usług. Zwiększeniu o 6% uległa wartość zobowiązań długo i krótkookresowych łącznie. W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Statyczna analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Grupa Kapitałowa znajduje się w dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego, roku cykl należności

jest większy o 2,1 dnia. Wskaźnik rotacji zapasów jest na poziomie wyższym o 3 dni, niż rok wcześniej. Wskaźnik rotacji zobowiązań jest na niższym o 0,7 dnia poziomie, w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim. Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka nie posiadała istotnych zobowiązań przeterminowanych.

### **Przewidywana sytuacja finansowa Grupy**

Zarząd Spółki dominującej przewiduje, że sytuację finansową Grupy nadal można będzie oceniać pozytywnie w kolejnych okresach sprawozdawczych. W szczególności Zarząd Spółki wiodącej będzie kontynuował działania prowadzące do zwiększenia przychodów ze sprzedaży, podniesienia rentowności i zyskowności. Poziom zadłużenia Grupy powinien ulec obniżeniu w drugiej połowie roku, w związku z występującym zjawiskiem sezonowości. Niskie stopy procentowe powinny również przyczynić się do zmniejszenia kosztów finansowych Grupy.

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

Zarząd FFIL Śnieżka SA nie publikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej Śnieżka na 2016 rok.

## **12. Zarządzanie ryzykiem**

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

W działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka ważną rolę odgrywa ryzyko makroekonomiczne, związane przede wszystkim z sytuacją w Polsce, na Ukrainie oraz Białorusi. Głównymi składowymi tego ryzyka w Polsce są ceny surowców na rynkach oraz kursu złotego w relacji do euro. Dla rozwoju rynku materiałów budowlanych duże znaczenie ma liczba nowych mieszkań i pozwoleń na budowę, ponieważ ma ona duży wpływ na popyt na materiały budowlane, w tym farby, a także powoduje większy ruch na rynku wtórnym nieruchomości i związaną z tym częstotliwość remontów. Potencjalne ograniczenia popytu mogą powodować trudności w uzyskaniu kredytów hipotecznych i konsumenckich.

Ryzyko rynku ukraińskiego jest również związane z możliwym ograniczeniem popytu i wzrostem cen surowców. Ważną rolę odgrywa ryzyko dewaluacji hrywny. Do czynników ryzyka należy także zaliczyć ciągle niepewną sytuację geopolityczną, szczególnie we wschodniej części kraju.

Sytuacja makroekonomiczna Białorusi jest niestabilna, z czym wiąże się postępująca dewaluacja białoruskiej waluty. Na omawianym rynku wyraźnie odczuwalne dla Grupy Kapitałowej są działania na rzecz ochrony rodzimego rynku chemii budowlanej, czego przejawem jest między innymi wprowadzona na początku roku 2016 kosztowna certyfikacja szpachli pochodzących z UE. Również rozszerzanie się strefy Unii Celnej i związana z nią ekspansja producentów materiałów budowlanych z Rosji są istotnymi czynnikami ryzyka występującego na tamtejszym rynku. Białoruska gospodarka obciążona jest także potencjalnym ryzykiem walutowym – możliwe utrudnienia w nabywaniu obcych walut mogą skutkować ograniczeniami w prowadzeniu handlu z tym krajem.

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

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową narażona jest na silną konkurencję ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Na krajowym rynku farb i lakierów obecne są duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej strony – ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, lokalnych podmiotów. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek produktów farbiarskich powodują, że do rozpoczęcia działalności przez nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualne pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać z akwizycji. W pierwszym półroczu 2016 roku na polskim rynku nie doszło do znaczących zmian w zakresie układu sił wśród producentów farb i lakierów. Na pozostałych rynkach działalność Grupy prowadzona jest także w warunkach silnej konkurencji, zarówno ze strony podmiotów krajowych, jak i firm międzynarodowych. Grupa monitoruje działania innych podmiotów na wszystkich kluczowych rynkach. Przygotowane na rok 2016 intensywne kampanie reklamowe i inne akcje wspierające sprzedaż, stanowiły odpowiednie wsparcie dla produktów sprzedawanych przez Grupę, ograniczając ryzyko związane z działaniami konkurencji.

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa Śnieżka na bieżąco dokonuje analizy niepokojących zjawisk rynkowych poprzez wprowadzanie odpowiednich działań obniżających poziom ryzyka transakcji handlowych. Należy wskazać między innymi takie zabezpieczenia, jak hipoteki na nieruchomościach, czy imienne deklaracje wekslowe. W związku z niestabilną sytuacją na



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

### **Ryzyko finansowe i walutowe**

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

W Grupie Kapitałowej na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego. W pierwszej połowie 2016 roku Grupa nie stosowała i obecnie również nie zawiera długoterminowych zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych takich jak opcje, kontrakty forward, futures. Ze względu na wysoki poziom kredytów bankowych Grupy ważnym elementem jest ryzyko stopy procentowej.

### **Ryzyka dotyczące dostaw surowców**

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

Analizując I półrocze 2016 należy wskazać, że w zakresie surowców i materiałów technicznych nie wystąpiły żadne istotne problemy z ich dostępnością.

### **Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych**

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



### **13. Pozostałe informacje**

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

Spółka dominująca i jednostki od niej zależne w pierwszym półroczu 2016 roku nie dokonywały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku brak było poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Spółkę dominującą jednemu podmiotowi, przekraczających 10% kapitałów własnych emitenta.

W dniu 20 lutego 2015 roku spółka zależna od emitenta, tj. spółka TM Investment Sp. z o.o. udzieliła Spółce dominującej, tj. FFiL Śnieżka SA poręczenia kredytu w Banku Handlowym w Warszawie S.A. w łącznej wysokości 30 mln zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 sierpnia 2017 roku. Kwota wynagrodzenia spółki TM Investment Sp. z o.o. z tytułu poręczenia za 2016 rok wyniesie 0,15 mln zł.

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

Zdaniem emitenta w I półroczu 2016 roku nie zaszły istotne zmiany w jego strukturze, które mogłyby wpłynąć na jego sytuację kadrową, majątkową, finansową, wynik finansowy oraz na możliwość realizacji zobowiązań.

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

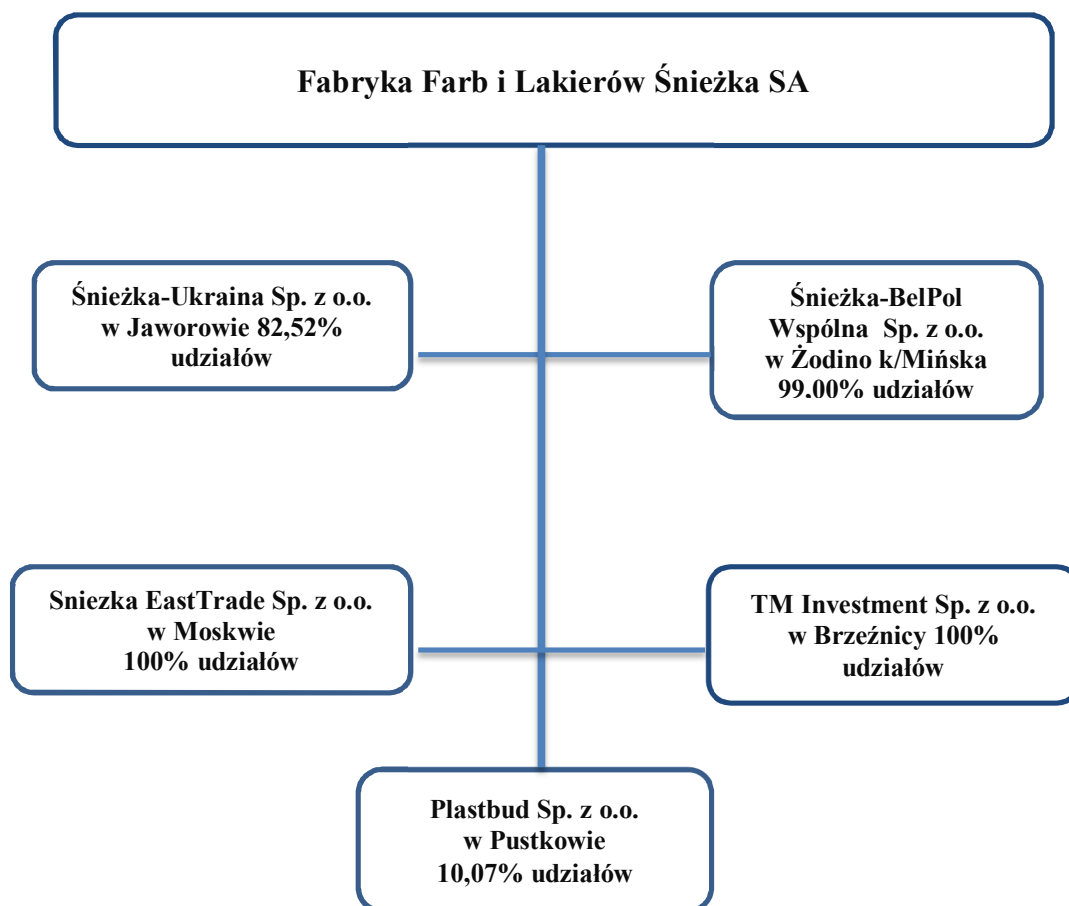
Brak postępowań, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

W ocenie emitenta głównymi czynnikami, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Śnieżka wyniki w kolejnych miesiącach 2016 roku są ceny surowców używanych do produkcji, zmiany kursów walutowych oraz dynamika sprzedaży na rynkach eksportowych, ze szczególnym uwzględnieniem Ukrainy i Białorusi. Istotna będzie również kondycja rynku polskiego, którego udział w przychodach Grupy Kapitałowej Śnieżka stanowi obecnie 79%.

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

**Grupa Kapitałowa i powiązania kapitałowe wg stanu na 30.06.2016 roku.**



**Współpraca z podmiotami powiązanymi 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, a także Otto Farbe. Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców,

- Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. w Moskwie - przedmiotem działalności Spółki w omawianym okresie 2016 roku było promowanie wyrobów Śnieżki na rynku rosyjskim,
- Śnieżka - BelPol Wspólna Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska jest jednym z producentów szpachli, farb i lakierów na Białorusi. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka. Spółka ta dysponuje własnym potencjałem produkcyjnym, a także siecią odbiorców hurtowych oraz detalicznych,
- TM Investment Sp. z o.o. w Brzeźnicy – przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych spółkom powiązanym w Grupie Kapitałowej. Spółka zajmuje się tworzeniem nowych znaków towarowych oraz opracowywaniem strategii rozwoju grup produktowych.

Współpraca z podmiotami powiązanymi kapitałowo dotyczyła ponadto Spółki:

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

Osoby nadzorujące oraz zarządzające emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

### **Zmiany w strukturze własnościowej kapitałów Spółek powiązanych Grupy Kapitałowej Śnieżka w pierwszym półroczu 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:**

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

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

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

Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie zajmuje się promowaniem wyrobów Śnieżki, działalnością reklamową i marketingową. Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka nie jest konsolidowana ze względu na nieistotną skalę działalności.

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

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

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

Podmioty (akcjonariusze) dysponujący bezpośrednio i pośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

Spółki przy ogólnej liczbie akcji 12 617 778 oraz ogólnej liczbie głosów 14 617 778 według stanu na dzień przekazania niniejszego półrocznego raportu:

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

\*Jerzy Pater posiada akcje Emitenta pośrednio poprzez spółkę „PPHU Elżbieta i Jerzy Pater” Sp. z o.o. („PPHU Elżbieta i Jerzy Pater” Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk, co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA).

\*\* Stanisław Cymbor posiada akcje Emitenta pośrednio poprzez spółkę „PPHU Iwona i Stanisław Cymbor” Sp. z o.o. („PPHU Iwona i Stanisław Cymbor” Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk, co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA).

W pierwszym półroczu 2016 roku oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego raportu, nie zaszły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

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

#### **Osoby zarządzające:**

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

#### **Osoby nadzorujące:**

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

## **16. Nagrody i wyróżnienia**

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka otrzymała wymienione poniżej wyróżnienia.

#### **Lista 500**

Spółka wiodąca po raz kolejny znalazła się w publikowanym przez „Rzeczpospolitą” zestawieniu Lista 500. W rankingu prezentującym największe polskie firmy Śnieżka została

sklasyfikowana na 435 miejscu, tym samym awansowała o 15 pozycji w . Lista porównaniu do wcześniejszej edycji zestawienia. Lista 500 jest najstarszym tego typu rankingiem w polskiej prasie. Przy jego tworzeniu pod uwagę brane są takie kryteria jak: przychody firm ze sprzedaży, zysk operacyjny, ponoszone nakłady inwestycyjne oraz wielkość zatrudnienia

## **17. Podsumowanie**

Zarząd Spółki dominującej pozytywnie ocenia jej działalność w pierwszym półroczu 2016 roku. W ujęciu skonsolidowanym Spółka zrealizowała sprzedaż w wysokości 303,1 mln zł (wzrost o 4,8% w porównaniu analogicznego okresu roku 2015), a zysk netto wyniósł 27,2 mln zł (wzrost aż o 17,6% w stosunku do I półroczu 2015 roku). Na najważniejszym dla Grupy rynku polskim sprzedaż wyniosła 240,5 mln zł, co oznacza 4,7% wzrost w porównaniu do pierwszych 6 miesięcy 2015 roku. Rynki Europy Wschodniej pozostają dla Grupy Kapitałowej priorytetem, jednakże równolegle rozwijana jest sprzedaż wyrobów w Europie Zachodniej. Dodatkowo Grupa dąży do budowania dystrybucji swoich produktów na całkowicie nowych rynkach. Zarząd FFIL Śnieżka SA będzie kontynuował działania na rzecz systematycznego zwiększania potencjału Spółki, dążąc do stałego wzmacniania jej konkurencyjności i dynamicznego wzrostu wartości rynkowej. W ocenie Zarządu rok 2016 – o ile nie wystąpią nadzwyczajne okoliczności – powinien być najlepszym pod względem sprzedaży i osiągniętego zysku w historii Spółki dominującej.

**Piotr Mikrut**

\_\_\_\_\_

**Witold Waśko**

\_\_\_\_\_

**Joanna Wróbel-Lipa**

\_\_\_\_\_

*Lubzina, dnia 22 sierpnia 2016 roku*