

ŁĄCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA W 2017 ROKU



Spis treści

| | |
|--|-----------|
| 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Śnieżka | 5 |
| 1.1 Charakterystyka Grupy Kapitałowej Śnieżka | 5 |
| 1.2 Szczegółowy Opis spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka..... | 7 |
| 1.3 Wybrane dane finansowe skonsolidowane | 11 |
| 1.4 Wybrane dane finansowe jednostkowe | 12 |
| 1.5 Pozostałe informacje..... | 13 |
| 1.5.1 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących | 13 |
| 1.5.2 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie | 14 |
| 1.5.3 Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących | 14 |
| 1.5.4 Program akcji pracowniczych | 14 |
| 1.5.5 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego | 14 |
| 1.5.6 Zmiana wysokości kapitału zakładowego..... | 15 |
| 1.5.7 Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu..... | 15 |
| 2. Działalność Grupy Kapitałowej Śnieżka..... | 15 |
| 2.1 Misja i strategia Grupy Kapitałowej Śnieżka | 15 |
| 2.2 Wartości organizacyjne..... | 15 |
| 2.3 Podstawowe produkty, towary, usługi | 16 |
| 2.4 Rynki zbytu Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej | 18 |
| 2.5 Źródła zaopatrzenia..... | 20 |
| 2.6 Czynniki ryzyka i zagrożenia | 20 |
| 2.7 Pozostałe informacje..... | 23 |
| 2.7.1 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej..... | 23 |
| 2.7.2 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju | 23 |
| 2.7.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego | 24 |
| 2.7.4 Informacja dotycząca zatrudnienia | 25 |
| 2.7.5 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej..... | 26 |
| 2.7.6 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego | 27 |
| 2.7.7 Informacja o toczących się postępowaniach..... | 27 |
| 3. Oświadczenie spółki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego | 27 |
| 3.1 Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego..... | 27 |
| 3.2 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od których odstąpiono | 27 |
| 3.2.1 Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami | 28 |
| 3.2.2 Zarząd i Rada Nadzorcza..... | 28 |
| 3.2.3 Systemy i funkcje wewnętrzne | 29 |
| 3.2.4 Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami | 30 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 3.2.5 | Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi | 30 |
| 3.2.6 | Wynagrodzenia | 30 |
| 3.3 | Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych..... | 31 |
| 3.4 | Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2017 roku | 31 |
| 3.5 | Akcjonariusze posiadający szczególne uprawnienia kontrolne | 31 |
| 3.6 | Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu..... | 32 |
| 3.7 | Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych..... | 32 |
| 3.8 | Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień | 32 |
| 3.9 | Opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej..... | 32 |
| 3.10 | Sposób działania walnego zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania | 32 |
| 3.11 | Skład osobowy organów zarządzających oraz ich komitetów, zmiany, opis działania | 32 |
| 4. | Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Kapitałowej Śnieżka | 35 |
| 4.1 | Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej | 35 |
| 4.2 | Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej..... | 37 |
| 4.3 | Główne inwestycje krajowe i zagraniczne | 38 |
| 4.4 | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na sprzedaż i wynik finansowy Grupy Kapitałowej Śnieżka | 39 |
| 4.5 | Pozostałe informacje..... | 41 |
| 4.5.1 | Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy | 41 |
| 4.5.2 | Informacja o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na zasadach innych niż rynkowe | 42 |
| 4.5.3 | Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek | 42 |
| 4.5.4 | Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach oraz otrzymanych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach | 42 |
| 4.5.5 | Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową Śnieżka..... | 42 |
| 4.5.6 | Zarządzanie zasobami finansowymi..... | 42 |
| 4.5.7 | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych..... | 43 |
| 4.5.8 | Wpływy z emisji papierów wartościowych | 43 |
| 4.5.9 | Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok..... | 43 |
| 4.5.10 | Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub straty w roku obrotowym. | 43 |
| 5. | Sytuacja finansowa i majątkowa FFiL Śnieżka SA..... | 44 |
| 5.1 | Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki dominującej | 44 |
| 5.2 | Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki dominującej..... | 46 |
| 5.3 | Główne inwestycje krajowe i zagraniczne | 48 |

| | |
|--|-----------|
| 6. Zrównoważony rozwój i działalność społeczna..... | 48 |
| 7. Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Grupę Kapitałową Śnieżka w 2017 roku..... | 50 |
| 8. Podsumowanie..... | 52 |
| 9. Dane teleadresowe: | 54 |
| 10. Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu | 55 |
| 11. Załącznik B: Spis tabel..... | 56 |

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Śnieżka

1.1 Charakterystyka Grupy Kapitałowej Śnieżka

Grupa Kapitałowa Śnieżka to podmioty działające w syntezie, powiązane udziałami i zależnościami produkcyjnymi. Pełna organizacja, odpowiedzialne gospodarowanie zasobami i zakupami przekłada się na efektywne funkcjonowanie Grupy, a także na większe zyski dla Akcjonariuszy. Współpraca polega na wzajemnym uzupełnianiu się, wymianie know-how i korzyściach wynikających z synergicznego działania. Rolę wiodącą w tych procesach pełni Spółka dominująca, Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA, która jest kreatorem i koordynatorem kluczowych rozwiązań we wszystkich aspektach działalności Grupy. Każda ze spółek ma samodzielność decyzyjną, przy założeniu spójności podejmowanych decyzji ze strategią Grupy Kapitałowej i ścisłej współpracy kluczowych działów Spółek zależnych ze swoimi odpowiednikami w Spółce dominującej.

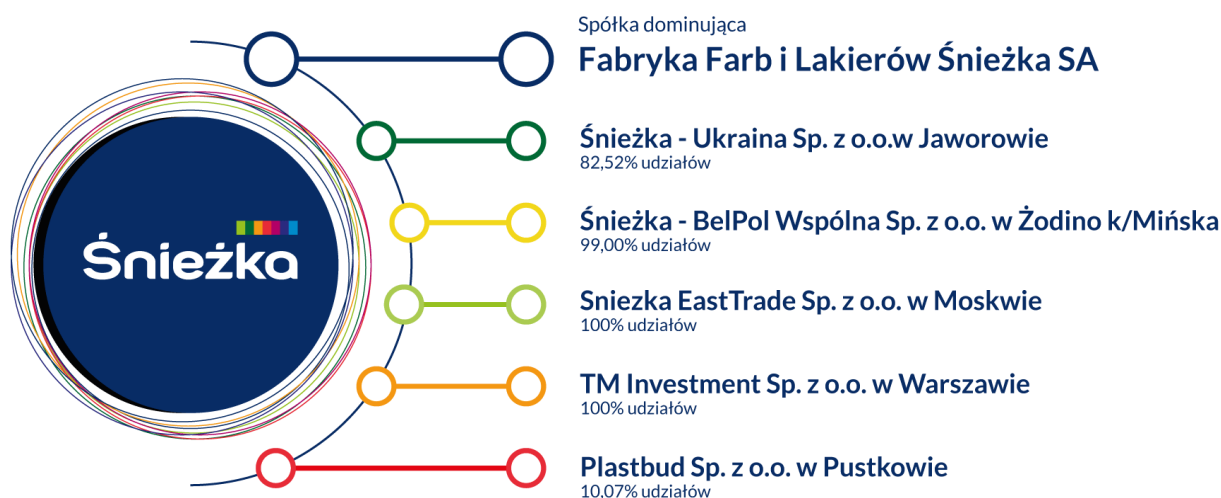
Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudnia 1000 pracowników. Zlokalizowane w trzech krajach (Polska, Ukraina, Białoruś) fabryki produkują rocznie około 140 mln litrów różnego rodzaju wyrobów chemii budowlanej adresowanych na rynek krajowy i rynki zagraniczne. Śnieżka to lider rynku farb i lakierów w Polsce¹ i na Ukrainie², a także lider rynku szpachli na Białorusi³.

Markę wyróżnia ponad 30-letnie doświadczenie w produkcji farb i lakierów, a korzenie Spółki dominującej związane są z Podkarpaciem, gdzie do dziś funkcjonują główne zakłady Grupy Kapitałowej i nowoczesne Centrum R&D.

Dzięki pracy wykwalifikowanej kadry i współpracy z renomowanymi międzynarodowymi dostawcami surowców w Grupie tworzone są innowacyjne rozwiązania, gwarantujące najwyższą jakość oferowanych wyrobów. Śledząc światowe trendy w aranżacji wnętrz oraz współpracując z uznanymi polskimi projektantami i architektami Grupa oferuje najwyższej jakości produkty, których bogata kolorystyka jest źródłem inspiracji dla użytkowników w kilkudziesięciu krajach eksportowych. Śnieżka prowadzi stałą działalność badawczo-rozwojową na rzecz udoskonalania oferty rynkowej, co jest możliwe między innymi dzięki pracy własnego wyspecjalizowanego laboratorium badawczego, które otrzymując w roku 2007 akredytację Polskiego Centrum Akredytacyjnego zyskało status jedynej takiej jednostki w branży.

Śnieżkę charakteryzuje także działalność w oparciu o jasno zdefiniowany katalog wartości, a także kilkunastoletnie zaangażowanie we wspieranie społeczeństwa w ramach programów i projektów z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu oraz poprzez działalność Fundacji Śnieżki „Twoja Szansa”.

Schemat 1. Grupa Kapitałowa Śnieżka według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku



¹ Dane: Polski Związek Producentów Farb i Klejów, 2018

² Dane: Chimkurier, 2017

³ Dane: estymacja własna, 2017

Tabela 1 Przedmiot działalności spółek zależnych Grupy Kapitałowej Śnieżka

| Nazwa spółki zależnej | Profil działalności |
|---|--|
| Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie | Spółka jest producentem farb i szpachli na Ukrainie oraz głównym dystrybutorem produktów FFIL Śnieżka SA. Jej wyroby są sprzedawane pod markami Śnieżka a także Otto Farbe. Spółka dysponuje znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców. |
| Snieżka EastTrade Sp. z o.o. w Moskwie | Przedmiotem działalności spółki w 2017 roku było promowanie wyrobów Śnieżki oraz działalność reklamowa i marketingowa w tym zakresie na rynku rosyjskim. W dniu 13 marca 2017 roku Zarząd FFIL Śnieżka SA podjął uchwałę o likwidacji Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Snieżka EastTrade. |
| Śnieżka-BelPol Wspólna Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska | Spółka jest znaczącym producentem szpachli, farb i lakierów na Białorusi. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka. Spółka dysponuje własnym potencjałem produkcyjnym, a także siecią odbiorców hurtowych oraz detalicznych. |
| TM Investment Sp. z o.o. w Warszawie | Przedmiotem działalności TM Investment jest administrowanie i zarządzanie znakami towarowymi. Spółka prowadzi także analizy rynku i zachowań konsumenckich pod kątem wprowadzenia nowych marek i produktów, a także zmian w aktualnym portfolio spółek z Grupy Kapitałowej Śnieżka. Przedmiotem działalności Spółki jest także monitoring rynku w celu przeciwdziałania nieuprawnionemu użyciu zarejestrowanych przez TM Investment znaków towarowych. |

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

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

W dniu 16 lutego 2018 roku Zarząd FFIL Śnieżka SA podjął Uchwałę o przyjęciu oferty złożonej przez Radomską Fabrykę Farb i Lakierów SA dotyczącą objęcia w drodze subskrypcji prywatnej – w rozumieniu art. 431 § 2 pkt. 1 KSH – całości akcji serii E, uprzywilejowanych co do prawa głosu, gdzie każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, tj. 2 500 000 akcji w kapitale zakładowym Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej oraz podpisaniu Umowy objęcia akcji. Akcje zostały opłacone. Po rejestracji w KRS akcji nowej emisji oraz w brzmienia Statutu Spółki, w nowej strukturze kapitału zakładowego Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA, Śnieżka SA będzie dysponowała 60,95% kapitału akcyjnego radomskiej Spółki. Objęte akcje będą dawały Śnieżce prawo do więcej niż 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W dniu 28 marca 2018 roku Sąd zarejestrował akcje, co zostało odzwierciedlone w zapisie Krajowego Rejestru Sądowego.

1.2 Szczegółowy Opis spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka

▪ Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA - Spółka dominująca

Siedziba Spółki:

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

Oddziały:

Lubzina 34 a, 39-102 Lubzina, pow. ropczycko-sędziszowski, woj. podkarpackie
Brzeźnica, ul. Dębicka 44, 39-207 Brzeźnica, pow. dębicki, woj. podkarpackie
Pustków 604, 39-205 Pustków, pow. dębicki, woj. podkarpackie

Rejestracja Spółki:

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

Przedmiot działalności Spółki:

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

Kapitał Zakładowy:

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy wynosił 12 617 778 PLN i składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1 PLN.
W 2017 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa żadnym zmianom.

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza:

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

Stanisław Cymbor – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Pater – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Stanisław Mikrut – Sekretarz Rady Nadzorczej, do 8 marca 2018 r.
Zbigniew Łapiński – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Orłowski – Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Wojdyła - Członek Rady Nadzorczej, od 29 września 2017 r.

W dniu 29 września 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które, dokonało powołania Członka Rady na czas trwania siódmej kadencji w osobie Pana Jarosława Wojdyły.

Zarząd:

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

Piotr Mikrut – Prezes Zarządu,

Witold Waśko – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomicznych,

Joanna Wróbel-Lipa – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlowych.

W 2017 roku w składzie Zarządu Spółki nie nastąpiły żadne zmiany.

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

Siedziba Dyrekcji Spółki:

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

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

Dział Marketingu
tel./fax +380 325 960 144; 60 161
e-mail: marketing@sniezka.com
www.sniezka.ua
e-mail: info@sniezka.ua

Rejestracja Spółki:

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

Przedmiot działalności Spółki:

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

Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:

Od 18 kwietnia 2012 roku do dnia dzisiejszego:

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

Kapitał Zakładowy:

415 700 UAH

W 2017 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

Komisja Rewizyjna:

Jarosław Kocik – Przewodniczący

Sergiusz Kardasz – Członek

Witold Waśko – Członek

Zarząd (Dyrekcja):

Marek Pawluś – Dyrektor Generalny od 1 października 2011 roku do dnia dzisiejszego

Irena Buczko – Dyrektor Finansowy od 19 marca 2015 roku do dnia dzisiejszego

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

Siedziba Dyrekcji Spółki:

Żodino

ul. Dorożnaja 3 m.1

obwód Miński

Republika Białoruska

tel: +375 172 211 208

fax: +375 172 211 208

Rejestracja Spółki:

Spółka została zarejestrowana w dniu 26 marca 2003 roku w Rejestrze Państwowym Osób Prawnych i Przedsiębiorców Prywatnych Białorusi pod numerem 800019332 4250-2003.

Z dniem 1 września 2005 roku Białorusko-Polska Śnieżka Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Śnieżka-BelPol Wspólna Sp. z o.o.

Przedmiot działalności Spółki:

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

Kapitał Zakładowy:

293 927,95 BYN (nowych białoruskich rubli) od 6 czerwca 2017r.

424 500 USD do 6 czerwca 2017r.

W 2017 roku Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 06 czerwca 2017r. zatwierdzono nowe jednolite brzmienie Statutu (Umowy Spółki), w którym kapitał zakładowy przeliczono na nowe ruble białoruskie zgodnie z białoruskim prawodawstwem.

Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:

Od 5 marca 2012 roku:

| | |
|------------------------------------|-----|
| Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA | 99% |
| Anatolij Niewmierzyckij | 1% |

Reprezentacja Spółki

Rewizor Spółki:

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

Zarząd (Dyrekcja):

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

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

Siedziba:

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

Dyrekcja:

Elena G. Cukanowa – Likwidator Spółki od dnia 13 marca 2017 roku do dnia dzisiejszego,
Brzozowski Wojciech – Dyrektor do dnia 30 września 2017 roku.

Kapitał podstawowy

100.000 (sto tysięcy) RUB

W 2017 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

W dniu 13 marca 2017 roku Zarząd FFIL Śnieżka SA podjął uchwałę o likwidacji Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Snieżka EastTrade mającej siedzibę w Moskwie. Zarząd FFIL Śnieżka SA wyznaczył likwidatora oraz określił tryb i terminy likwidacji Spółki zgodnie z art. 62-64 Kodeksu Cywilnego Federacji Rosyjskiej.

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

Siedziba Zarządu Spółki:

00-854 Warszawa
Aleja Jana Pawła II 23
woj. mazowieckie
tel: 14 681 11 11

Rejestracja Spółki:

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

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza

Nie powołano.

Zarząd:

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

Kapitał podstawowy

168 558 000 PLN

W 2017 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

▪ Plastbud sp. z o.o.

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

1.3 Wybrane dane finansowe skonsolidowane

Tabela 2 Wybrane dane dot. skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

| | <i>rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku</i> | <i>rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku</i> | <i>zmiana</i> |
|--|---|---|---------------|
| | <i>w tys. PLN</i> | | |
| Przychody ze sprzedaży | 566 998 | 575 636 | (8 638) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 225 415 | 223 762 | 1 653 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 73 900 | 64 663 | 9 237 |
| Zysk brutto | 70 286 | 63 719 | 6 567 |
| Zysk netto za okres | 56 692 | 53 930 | 2 762 |
| Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN) | 4,43 | 4,21 | 0,22 |
| EBITDA | 89 833 | 82 634 | 7 199 |

Tabela 3 Wybrane dane dot. skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

| | <i>stan na dzień 31 grudnia 2017</i> | <i>stan na dzień 31 grudnia 2016</i> | <i>zmiana</i> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------|
| | <i>w tys. PLN</i> | | |
| Aktywa trwale | 182 680 | 179 351 | 3 329 |
| Aktywa obrotowe | 181 057 | 158 726 | 22 331 |
| Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży | 5 373 | - | 5 373 |
| Suma bilansowa | 369 110 | 338 077 | 31 033 |
| Kapitał własny | 228 538 | 220 322 | 8 216 |
| Zobowiązania długoterminowe | 3 537 | 4 028 | (491) |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 137 035 | 113 727 | 23 308 |

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

| | Rok zakończony/stan na dzień | | |
|--|------------------------------|-----------------|--------|
| | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 | zmiana |
| | w % | | |
| Rentowność EBITDA | 15,8% | 14,4% | 1,4% |
| Rentowność działalności operacyjnej | 13,0% | 11,2% | 1,8% |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA) | 15,4% | 16,0% | -0,6% |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) | 24,8% | 24,5% | 0,3% |
| Stopa zadłużenia | 38,1% | 34,8% | 3,3% |
| Trwałość struktury finansowania | 62,9% | 66,4% | -3,5% |

| | Rok zakończony/stan na dzień | | |
|--|------------------------------|-----------------|---------|
| | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 | zmiana |
| Wartość rynkowa akcji spółki na koniec okresu (tys. PLN) | 933 716 | 754 543 | 179 173 |
| Dywidenda na akcję (DPS) (PLN) | 3,20 | 3,15 | 0,05 |
| Inwestycje rzeczowe (tys. PLN) | 31 309 | 30 658 | 651 |
| Produkcja farb i lakierów (mln l/kg) | 132,1 | 139,5 | (7,4) |
| Stan zatrudnienia (osoby) | 1 000 | 974 | 26 |

1.4 Wybrane dane finansowe jednostkowe

Tabela 5 Wybrane dane dot. jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów

| | rok zakończony | | zmiana |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|---------|
| | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 | |
| | w tys. PLN | | |
| Przychody ze sprzedaży | 513 040 | 518 152 | (5 112) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 201 056 | 198 414 | 2 642 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 54 166 | 42 356 | 11 810 |
| Zysk brutto | 51 071 | 41 556 | 9 515 |
| Zysk netto za okres | 41 535 | 33 311 | 8 224 |
| Zysk na jedną akcję (w PLN) | 3,29 | 2,64 | 0,65 |
| EBITDA | 68 962 | 59 180 | 9 782 |

Tabela 6 Wybrane dane dot. jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

| | stan na dzień 31 | | zmiana |
|---|------------------|--------------|--------|
| | grudnia 2017 | grudnia 2016 | |
| | w tys. PLN | | |
| Aktywa trwałe | 185 865 | 176 443 | 9 422 |
| Aktywa obrotowe | 165 661 | 142 912 | 22 749 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 5 373 | - | 5 373 |
| Suma bilansowa | 356 899 | 319 355 | 37 544 |
| Kapitał własny | 141 664 | 142 288 | (624) |
| Zobowiązania długoterminowe | 82 512 | 67 512 | 15 000 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 132 723 | 109 555 | 23 168 |

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

| | <i>Rok zakończony/stan na dzień</i> | | |
|--|-------------------------------------|------------------------|---------------|
| | <i>31 grudnia 2017</i> | <i>31 grudnia 2016</i> | <i>zmiana</i> |
| | <i>w%</i> | | |
| Rentowność EBITDA | 13,4% | 11,4% | 2,0% |
| Rentowność działalności operacyjnej | 10,6% | 8,2% | 2,4% |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA) | 11,6% | 10,4% | 1,2% |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) | 29,3% | 23,4% | 5,9% |
| Stopa zadłużenia | 60,3% | 55,4% | 4,9% |
| Trwałość struktury finansowania | 62,8% | 65,7% | -2,9% |

| | <i>Rok zakończony/stan na dzień</i> | | |
|--------------------------------------|--|------------------------|---------------|
| | <i>31 grudnia 2017</i> | <i>31 grudnia 2016</i> | <i>zmiana</i> |
| | Wartość rynkowa akcji spółki na koniec okresu (tys. PLN) | 933 716 | 754 543 |
| Dywidenda na akcję (DPS) (PLN) | 3,20 | 3,15 | 0,05 |
| Inwestycje rzeczowe (tys. PLN) | 29 976 | 28 360 | 1 616 |
| Produkcja farb i lakierów (mln l/kg) | 91,4 | 95,5 | (4,1) |
| Stan zatrudnienia (osoby) | 731 | 717 | 14 |

1.5 Pozostałe informacje

1.5.1 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

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

| | <i>Wynagrodzenia i nagrody 2017</i> | <i>Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2017</i> | <i>Wynagrodzenia i nagrody 2016</i> | <i>Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2016</i> |
|--------------------|---|---|---|---|
| Mikrut Piotr | 722,5 | - | 701,5 | - |
| Waśko Witold | 743,5 | 81,2 | 706,2 | 81,2 |
| Wróbel-Lipa Joanna | 737,8 | 79,8 | 645,6 | 78,1 |
| Razem | 2 203,8 | 161,0 | 2 053,3 | 159,3 |

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

| | <i>Wynagrodzenia i nagrody 2017</i> | <i>Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2017</i> | <i>Wynagrodzenia i nagrody 2016</i> | <i>Dochody osiągnięte w spółkach zależnych 2016</i> |
|-------------------|---|---|---|---|
| Cymbor Stanisław | 264,2 | - | 256,8 | - |
| Łapiński Zbigniew | 103,7 | - | 102,7 | - |
| Mikrut Stanisław | 264,2 | - | 256,8 | - |
| Orłowski Dariusz | 105,7 | - | 102,7 | - |
| Pater Jerzy | 264,2 | - | 256,8 | - |
| Razem | 1 002,0 | - | 975,8 | - |

Osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2017 roku nie posiadają wobec Spółki zadłużenia z tytułu udzielonych pożyczek.

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

Grupa Kapitałowa Śnieżka nie zawiera z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub ich zwolnienia ze stanowiska, za wyjątkiem odszkodowania w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia podstawowego w razie odwołania z pełnionej funkcji przed upływem danej kadencji Zarządu Spółki dominującej. Nie są wypłacane również żadne dodatkowe rekompensaty w przypadku zwolnienia z powodu połączenia lub przejęcia.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych.

Liczba akcji Emitenta będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 grudnia 2017 roku:

Osoby zarządzające

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

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

Osoby nadzorujące

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

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

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

1.5.4 Program akcji pracowniczych

W Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2017 roku nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

1.5.5 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest prowadzony w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, Ustawę o Rachunkowości (w obszarze nieuregulowanym przez MSR) i Krajowy Standard Rachunkowości nr 9 oraz wewnętrzne procedury dotyczące sporządzania okresowych sprawozdań przekazywanych na GPW.

Sprawozdanie finansowe za 2017 rok zostało sporządzone zgodnie z MSSF, przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Śnieżka w dającej się przewidzieć przyszłości.

Ponadto sprawozdanie opracowano zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR – Market Abuse Regulation), które weszło w życie w dniu 3 lipca 2016 roku.

Jednostka dominująca i Grupa sporządziła odrębne łączne sprawozdanie Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 55 ust 2c Ustawy o rachunkowości.

1.5.6 Zmiana wysokości kapitału zakładowego

W 2017 roku nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego emitenta.

1.5.7 Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu

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

2. Działalność Grupy Kapitałowej Śnieżka

2.1 Misja i strategia Grupy Kapitałowej Śnieżka

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

- utrzymanie wizerunku atrakcyjnego i wiarygodnego partnera, zarówno wśród dostawców jak i odbiorców Grupy, konkutowanie innowacyjnością i elastycznością, rozumiane m.in. jako rozwój R&D, budowanie przewag jakościowych oraz wysoką otwartość na zmiany,
- rozwijanie sprzedaży wielokanałowej, uwzględniającej koncentrację na pogłębionej segmentacji klientów i tworzeniu dla nich konkurencyjnej oferty wartości;
- konkutowanie przez kompetencje – stawianie na rozwój pracowników oraz budowanie wysokiej wartości kapitału ludzkiego.

Grupa zamierza zwiększać swój potencjał poprzez zdobywanie nowych rynków zbytu oraz dalszy rozwój oferty marek: Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo-Tech i Beston. W ramach realizowanej strategii rozwoju Grupa jest zainteresowana zarówno rozwojem organicznym, jak i wzrostem poprzez przeprowadzenie inwestycji kapitałowych. Zarząd jednostki dominującej jako cele wyznaczył sobie budowanie trwałych relacji zarówno z partnerami handlowymi, pracownikami, akcjonariuszami, jak i konsumentami. Grupa nadal będzie wspierać partnerów handlowych, dystrybutorów i detalistów w zakresie informacji, marketingu i szkoleń, tworząc dla nich konkurencyjną ofertę wartości. Harmonijny rozwój, zgodny z przyjętą strategią, ma pozwolić Grupie Kapitałowej na osiągnięcie wiodącej pozycji na kluczowych rynkach.

2.2 Wartości organizacyjne

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

Wartości organizacyjne FFIL Śnieżka SA:

- **Klientocentryczność** – klient i jego satysfakcja to podstawa naszego działania.
- **Strategiczna perspektywa** – budujemy długofalową perspektywę rozwoju firmy w oparciu o ambitną strategię i mądrze podejmowane ryzyko.
- **Innowacyjność** – systematycznie poszukujemy inspiracji wzbogacających portfolio naszych produktów i sposobów działania.

- **Ludzie** – głęboko wierzymy, że to ludzie są naszym najcenniejszym zasobem.
- **Współpraca, szacunek i zaufanie** – współpraca, szacunek i zaufanie są dla nas podstawą synergii i działania firmy jako całości.
- **Odpowiedzialność i zaangażowanie** – jako Pracownicy przyjmujemy osobistą odpowiedzialność za podejmowane działania i sposób ich realizacji.
- **Efektywność biznesowa** – jest nadrzędnym kryterium naszego działania.

Szersze informacje na temat wartości organizacyjnych zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych.

2.3 Podstawowe produkty, towary, usługi

Rozwój oferty produktowej

Zmiany w portfolio naszych produktów to wynik badań i analiz rynku, tak aby oferta Grupy w maksymalny sposób była dostosowana do potrzeb konsumentów. W tym obszarze Grupa pracuje nad nowymi wyrobami, równocześnie doskonali i rozwija produkty znajdujące się już w sprzedaży.

Jedną z marek, której oferta została wzbogacona w sezonie 2017 jest Magnat. W raportowanym okresie, Spółka Dominująca rozpoczęła sprzedaż kilku nowych produktów, w tym innowacyjnej farby w gotowych kolorach, z technologią redukującą poziom formaldehydu w powietrzu – Magnat Sypialnia Pokój Dziecka. Wyrób ten pojawił się na półkach sklepowych w I kwartale 2017 roku. Oprócz tego do oferty marki Magnat zostały wprowadzone nowe emulsje białe, w tym: dedykowana do sufitów wersja produktu Magnat Sypialnia Pokój, łącząca zalety farby podkładowej i nawierzchniowej farba Magnat Refresh oraz dedykowana do pomieszczeń narażonych na podwyższoną wilgotność farba Magnat Łazienka, zawierająca kompozycję związków srebra. Dodatkowo do sprzedaży wprowadzono także dwa produkty, które odpowiadają na aktualne trendy w dekorowaniu ścian – farby Magnat Farba Tablicowa oraz Magnat Magnetyczna Farba Tablicowa. Na nowy sezon przygotowano także propozycje produktowe dla marki Vidaron. Do sprzedaży wprowadzono Renowacyjny impregnat do drewna, Olej do mebli ogrodowych, Olej do tarasów, a także Lakierobejcę Ultra Trwała, zawierającą dodatek Teflon™ surface protector. W ramach prac rozwojowych przygotowano także nowy koncept pod nazwą Śnieżka Moje Deko, który stanowi ofertę produktów dedykowanych dla wszystkich, którzy chcą w szybki i łatwy sposób, samodzielnie wprowadzić zmiany w swoim otoczeniu: nadać nowy kolor meblom czy różnego rodzaju elementom dekoracyjnym. Produkty Śnieżka Moje Deko pojawiły się w sprzedaży w I półroczu 2017 roku. Równoległe z opracowywaniem nowych wyrobów Spółka wiodąca prowadzi także prace dotyczące oferty już istniejącej, wprowadzając niezbędne modyfikacje receptur i ofert kolorystycznych.

Nad rozwojem portfolio produktów pracują także spółki zależne – Śnieżka Ukraina oraz Śnieżka BelPol. W raportowanym okresie spółka ukraińska rozpoczęła produkcję emalii olejno-ftalowej Śnieżka PF-15, dodatkowo wprowadziła do sprzedaży nowe produkty, m.in. Renowacyjny impregnat do drewna oraz Olej do tarasów marki Vidaron. Spółka Śnieżka BelPol rozpoczęła wytwarzanie i sprzedaż nowych farb do malowania ścian wewnętrznych Śnieżka Super Latex i Śnieżka Design Lux.

Działania marketingowe

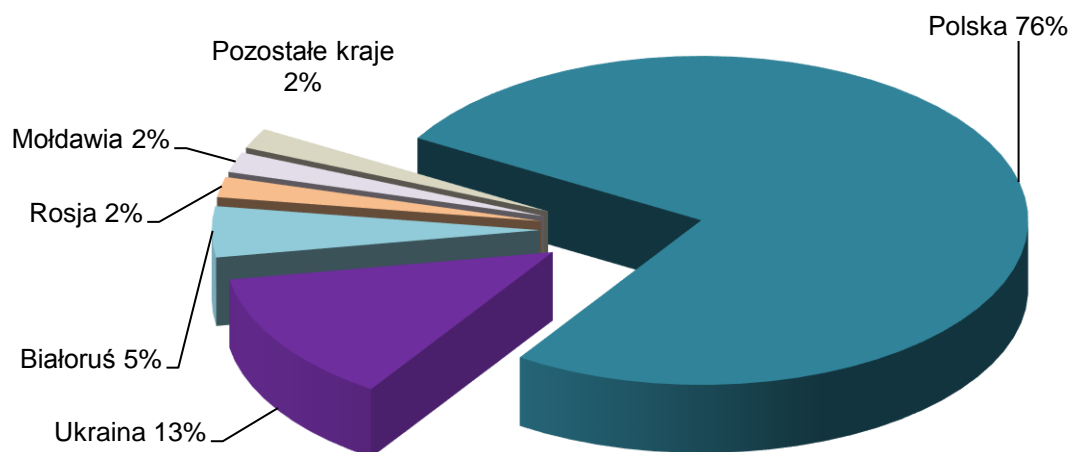
Działania marketingowe postrzegamy jako efektywną komunikację z klientem. Badamy rynek i śledzimy trendy, aby projektować wyróżniające się komunikaty, które będą odpowiedzią na potrzeby naszych odbiorców. Monitorujemy dynamikę w strukturze najpopularniejszych kanałów komunikacji, dostosowując procesy wewnętrzne do zmieniających się trendów rynkowych, obejmujących między innymi rosnącą rolę kanału digital. W odniesieniu do powyższego w raportowanym okresie w Spółce dominującej zadania realizowane dotąd przez Dział Marketingu zostały wydzielone w ramach dwóch ściśle współpracujących ze sobą działów: Strategii oraz Komunikacji Marketingowej. Dzięki efektywnej współpracy obydwu jednostek wydajnie wspieramy sprzedaż we wszystkich kanałach, w których obecny jest nasz Klient. W raportowanym okresie spółki Grupy Kapitałowej przeprowadziły szereg działań komunikacyjnych wspierających cele sprzedażowe. W głównej mierze były to aktywności marketingowe, które głównie skoncentrowane były na rynku polskim. Wprowadzenie na rynek nowego produktu – farby ceramicznej redukującej poziom formaldehydu Magnat Sypialnia Pokój Dziecka – zostało wsparte

kampanią reklamową pod hasłem „Farba która dba o Ciebie”. Działania rozpoczęto w kwietniu, a komunikację prowadzono w telewizji, Internecie, prasie, a także w miejscach sprzedaży. W raportowanym okresie zrealizowano także działania reklamowe wspierające sprzedaż farby w gotowych kolorach – Śnieżka Satynowa. Spot reklamowy podkreślający główny benefit produktu – odporność na 100 rodzajów plam – emitowany był w czasie największej oglądalności, w najpopularniejszych stacjach telewizyjnych. Uzupełnieniem komunikacji w telewizji były różnorodne działania prowadzone w Internecie. Spółka realizowała również kampanię reklamową dla marki Vidaron, w której głównym medium było radio. Działania dla tej marki rozpoczęły się pod koniec czerwca. W mniejszym zakresie wspierano inne produkty z portfolio Spółki, w tym ofertę systemu dociepleń marki Foveo Tech, w przypadku, której działania głównie kierowano do wykonawców. W raportowanym okresie Spółka Dominująca realizowała także różnego rodzaju aktywności marketingowe na wybranych rynkach zagranicznych. Także spółki zależne: Śnieżka Ukraina oraz Śnieżka BelPol realizowały zaplanowane przez siebie działania marketingowe. Na terenie Ukrainy miała miejsce kampania billboardowa dla farb Śnieżka, którą uzupełniały działania w Internecie. Dla marki Acryl Putz zorganizowano i przeprowadzono konkurs „Wygrywaj na starcie”, promowany w radio i Internecie. W przypadku marki Vidaron działania komunikacyjne skupiały się głównie na aktywnościach w Internecie. Spółka Śnieżka Ukraina kontynuowała realizację projektu merchandisingowo-sprzedażowego tworzenia sieci Salonów i Sklepów Firmowych na terenie Ukrainy, wdrażając te rozwiązania w 6-ciu tego typu punktach. Na rynku białoruskim spółka Śnieżka BelPol prowadziła działania wspierające marki Śnieżka i Vidaron. Zorganizowano konkurs dla konsumentów, trwający od lipca do września, który wspierała kampania reklamowa prowadzona w radio i na billboardach. Istotnym elementem komunikacji Spółek Grupy jest edukacja sprzedawców, wykonawców oraz uczniów szkół budowlanych. W raportowanym okresie zorganizowano szereg spotkań szkoleniowych z zakresu aplikacji i sprzedaży, dla różnych grup uczestników. Spółka wiodąca kontynuowała nowatorski program szkoleniowy, realizowany na terenie Polski za pomocą Mobilnego Centrum Szkoleniowego. Spotkania z wykonawcami miały miejsce w całej Polsce i odbywały się w specjalnie przygotowanym pojeździe, który pozwala na swobodną edukację do 25 uczestników w jednej sesji szkoleniowej. Spółka Śnieżka Ukraina kontynuowała rozpoczętą w latach poprzednich współpracę z Ministerstwem Oświaty i Nauki Ukrainy, realizując projekt edukacyjny skierowany do szkół o profilu budowlanym. W raportowanym okresie otwarto kolejne 5 centrów edukacyjnych Śnieżka, a tego typu działania spółka zamierza kontynuować w przyszłości.

Szersze informacje na temat komunikacji marketingowej zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych.

2.4 Rynki zbytu Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej

Wykres: Struktura przychodów w Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2017 r., wg krajów



Wiodącym rynkiem sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka jest rynek polski z 76% udziałem (spadek rok do roku o 2 punkty procentowe). Kolejnymi kluczowymi krajami, w których operują spółki wchodzące w skład Grupy są Ukraina oraz Białoruś. Ukraina, pomimo trudnej sytuacji polityczno-gospodarczej uzyskała w 2017 roku 13% (vs rok 2016=12%) udział w strukturze sprzedaży Grupy. Rynek białoruski zakończył 2017 rok z 5% udziałem w sprzedaży Grupy, tak jak było to w roku ubiegłym.

Udział pozostałych krajów (w tym Rosji i Mołdawii) stanowi 6% (vs rok 2016=5%) sprzedaży całej Grupy. Na krajowym rynku farb i lakierów Spółka dominująca pozostaje jednym z jego liderów. Na rynku polskim głównymi konkurentami są PPG Deco Polska Sp. z o.o., Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o. oraz Tikkurila Polska S.A. Sprzedaż wyrobów Grupy odbywa się wszystkimi kanałami dystrybucji, głównie poprzez hurtownie, sklepy detaliczne i markety budowlane. Przychody Grupy na rynku polskim za 2017 wyniosły 432,8 mln PLN z dynamiką do roku ubiegłego na poziomie 97%.

Po spadkach sprzedaży w latach poprzednich, które były następstwem wystąpienia kryzysu geopolitycznego, pozycja produktów Grupy Śnieżka na rynku ukraińskim jest sukcesywnie odbudowywana. Wyroby Grupy dostępne są na terenie całej Ukrainy, jednak zdecydowana większość przychodów realizowana jest w zachodniej i centralnej jej części. Dystrybucja produktów odbywa się głównie z wykorzystaniem tradycyjnego kanału (hurtownie, punkty sprzedaży detalicznej) oraz w sieci marketów budowlanych. Sprzedaż Grupy w 2017 roku na rynku ukraińskim wyniosła 73,7 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 71,2 mln PLN.

Grupa Kapitałowa Śnieżka jest jednym ze znaczących producentów farb i lakierów na rynku białoruskim, z dominującą 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, Kazachstan, Armenia i Kirgistan) stają się coraz bardziej konkurencyjne. Sprzedaż produktów Grupy na rynku białoruskim odbywa się głównie poprzez kanał tradycyjny. Wyroby Śnieżki obecne są także w lokalnych sieciach marketów budowlanych. Sprzedaż Grupy na rynku białoruskim wyniosła w 2017 roku 29,9 mln PLN, podczas gdy w roku poprzedzającym było to 28,3 mln PLN.

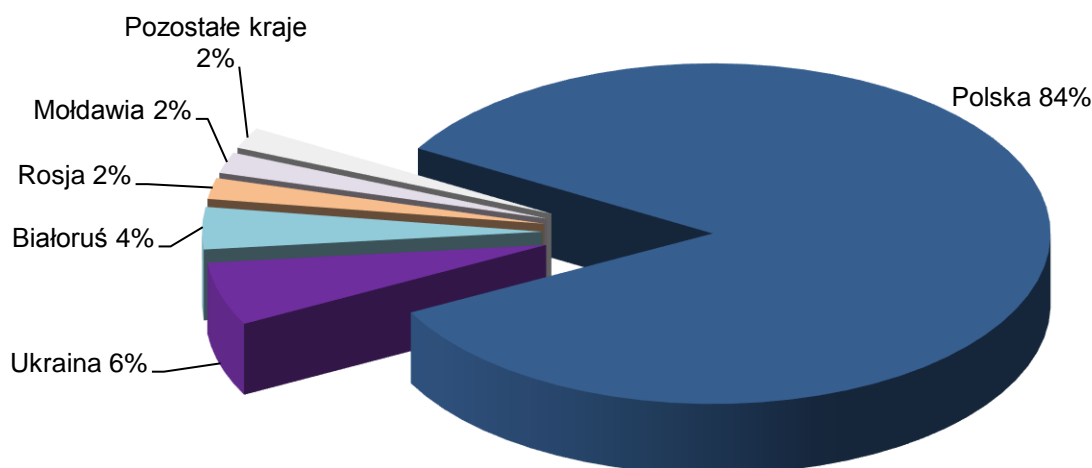
Grupa prowadzi także sprzedaż na terytorium Federacji Rosyjskiej, głównie w regionach kaliningradzkim i moskiewskim oraz w Rosji południowej. Na omawianym rynku konkuruje ona m.in. z firmami: Tikkurila, Caparol, AkzoNobel, Lakra, Empils, Jarosławskie Kraski, Ruskije Kraski, VGT, Ptimist, Knauf, Prestiz. W 2017 roku sprzedaż Grupy na rynek rosyjski wyniosła 8,5 mln PLN, co oznacza dynamikę do roku ubiegłego na poziomie 81%.

Grupa eksportuje także swoje produkty do Mołdawii (niespełna 2% udział w strukturze przychodów, ze sprzedażą w 2017 roku: 8,3 mln PLN), gdzie odnotowano dynamikę w odniesieniu do roku ubiegłego na poziomie 105%. Naszymi konkurentami na tamtejszym rynku są rodzime firmy Supraten i Cheton Grup. Sprzedaż odbywa się poprzez hurtownie, które dostarczają nasze wyroby do sklepów detalicznych. Pod względem udziału w rynku wyrobów emulsyjnych produkty Śnieżki zajmują drugą lokatę. Na tle relatywnego uspokojenia kryzysu politycznego i liberalnego podejścia do kwestii gospodarczych nowego rządu przyjęta została Narodowa Strategia na rzecz Pozyskiwania Inwestycji i Promocji Eksportu na lata 2016-2020. W świetle danych gospodarczych, jak i zawirowań politycznych w kontekście rywalizacji Unii Europejskiej i Rosji o wpływy w Europie Wschodniej - Mołdawia nie ma realnych szans na podwyższenie poziomu autonomii w prowadzeniu polityki wewnętrznej i zagranicznej.

Rynki pozostałe, do których zaliczane są takie państwa jak: Węgry, Litwa, Rumunia, Kazachstan, Słowacja, Czechy, Wielka Brytanię, Armenia, Gruzja, Algieria, Szwecja, Francja, Łotwa, Irlandia i inne państwa odnotowały razem łączną sprzedaż w 2017 na poziomie 13,9 mln PLN, z dynamiką do roku ubiegłego na poziomie 116%.

Przychody Spółki dominującej osiągnięte w raportowanym okresie prezentuje poniższy wykres.

Wykres: Struktura przychodów w FFIL Śnieżka SA w 2017 r., wg krajów



Podobnie jak w przypadku Grupy Kapitałowej, także dla Spółki dominującym rynkiem jest Polska, z 84 % udziałem w sprzedaży Spółki (spadek o niespełna 2 p.p r/r). Kolejnymi kluczowymi krajami, do których FFIL Śnieżka SA dostarcza swoje produkty, są Ukraina oraz Białoruś. W przypadku Ukrainy, w roku 2017 udział w strukturze sprzedaży wyniósł 6% i wynik ten był wyższy od poziomu z roku ubiegłego o 2 punkty procentowe. Przychody Spółki dominującej, realizowane na Białorusi, mają 4% procentowy udział w całości sprzedaży i jest to poziom analogiczny do roku ubiegłego. Udział pozostałych rynków stanowi 6% całej sprzedaży Spółki.

W raportowanym okresie przychody Spółki dominującej na rynku polskim za 2017 rok wyniosły 432,8 mln PLN, z dynamiką wykonania do roku ubiegłego na poziomie 97%. Sprzedaż Spółki na rynek ukraiński za 2017 rok wyniosła 28,5 mln PLN i jest to wzrost o 6,6 mln PLN w stosunku do roku ubiegłego. W raportowanym okresie Spółka dominująca zrealizowała na rynku białoruskim sprzedaż w wysokości 21,0 mln PLN, co było wynikiem o 1,0 mln PLN wyższym niż w roku poprzednim. 8,5 mln PLN to wartość przychodu jaką FFIL Śnieżka SA zrealizowała na rynku rosyjskim i jest to wartość o 1,9 mln PLN niższa w porównaniu do roku 2016. Spółka dominująca eksportuje także swoje produkty do Mołdawii (sprzedaż w omawianym okresie 8,3 mln PLN), gdzie odnotowano wzrost sprzedaży o 0,4 mln PLN. Rynki (kraje) pozostałe odnotowały łącznie wzrost o 1,9 mln PLN (łączna sprzedaż 13,9 mln PLN) w stosunku do wielkości sprzedaży z roku poprzedniego.

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

2.5 Źródła zaopatrzenia

Grupa Kapitałowa Śnieżka w ramach prowadzonej przez siebie działalności wykorzystuje wiele surowców i materiałów technicznych, które są niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania i utrzymania ciągłości procesów produkcyjnych. Grupa korzysta z szeregu źródeł zaopatrzenia, współpracując z podmiotami zarówno polskimi, jak i zagranicznymi. Zakupy surowców strategicznych Grupa realizuje u dostawców posiadających znaczące zdolności produkcyjne – przy jednoczesnym zachowaniu optymalnego stopnia dywersyfikacji. Z wszystkimi kluczowymi dostawcami Grupa podpisała umowy zaopatrzeniowe określające warunki współpracy, nie rezygnując równocześnie z szukania nowych dostawców krajowych i zagranicznych, w celu zoptymalizowania źródeł zaopatrzenia, obniżenia kosztów czy skrócenia czasu dostaw. Grupa w każdym możliwym przypadku prowadzi analizy ofert, postępując według obowiązujących procedur, tak aby zapewnić jak najlepsze warunki zakupu surowców, materiałów technicznych czy urządzeń. W ocenie Zarządu jednostki dominującej, relacje z dostawcami nie powodują uzależnienia od żadnego z dostawców w sposób, który negatywnie mógłby wpłynąć na działalność całej Grupy Kapitałowej. Rynek surowców w roku 2017 charakteryzował się stabilizacją cen oraz ich ogólną dostępnością. Wyjątkiem była tu biel tytanowa, która odnotowała znaczące wzrosty cen połączone z ograniczoną dostępnością.

2.6 Czynniki ryzyka i zagrożenia

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną rynków Grupy Kapitałowej

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

Ryzyko rynku ukraińskiego również jest związane z możliwym ograniczeniem popytu na farby i lakiery i wzrostem cen surowców, a także kondycją sektora budownictwa. Ważną rolę odgrywa także możliwość dewaluacji hrywny. Do czynników ryzyka należy zaliczyć możliwość ponownego pogorszenia się sytuacji geopolitycznej na Wschodzie Ukrainy, co w poprzednich latach nie sprzyjało rozwojowi ekonomicznemu i destabilizowało działalność Grupy na tym rynku.

W 2017 roku białoruska gospodarka odnotowała wzrost PKB, co może oznaczać wyjście z recesji, co dodatkowo potwierdzają: dodatnia dynamika w produkcji przemysłowej, niska inflacja oraz stosunkowo wysoki stan rezerw walutowych. Pozytywny wpływ miało również uregulowanie w kwietniu 2017 roku ponadrocznego rosyjsko-białoruskiego sporu dotyczącego warunków dostaw z Rosji surowców energetycznych. Pomimo sprzyjającego klimatu gospodarczego należy pamiętać o niepewnej sytuacji politycznej w regionie, w tym w Rosji, z którą wiąże Białoruś szczególnie silna wymiana handlowa. Obszarem ryzyka jest dalsze osłabianie się wartości białoruskiej waluty i utrzymywanie spowolnionego popytu wewnętrznego.

Dodatkowo na sytuację całej Grupy Kapitałowej Śnieżka wyraźny wpływ mają także działania na rzecz ochrony rodzimego rynku chemii budowlanej, czego przejawem jest wprowadzona konieczność prowadzenia kosztownej certyfikacji towarów importowanych. Również rozszerzenie się strefy Unii Celnej i związana z nią ekspansja na rynek białoruski ze strony producentów materiałów budowlanych z Rosji są istotnym czynnikiem ryzyka występującego na tamtejszym rynku.

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

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Grupa Kapitałowa Śnieżka w procesie dystrybucji swoich produktów korzysta z tradycyjnego modelu, w którym wykorzystuje pośredników. Zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym istnieje ryzyko związane ze zmniejszeniem udziałów produktów Spółki w poszczególnych szczeblach dystrybucji wynikające z działań konkurencji. W celu ograniczenia ryzyka utraty klientów Spółka stara się minimalizować to niebezpieczeństwo, m.in. poprzez wdrażanie strategii sprzedaży wielokanałowej, gdzie nadal istotną rolę odgrywa tworzenie sieci sklepów i salonów partnerskich. Na krajowym rynku farb i lakierów duże znaczenie dla dystrybucji i sprzedaży mają także sieci marketów budowlanych. Spółka kontynuuje współpracę z międzynarodowymi i lokalnymi podmiotami. Jej produkty są obecne w marketach Leroy Merlin, OBI, Castorama, , Jula, a także w placówkach sieci PSB. Zaopatrzenie różnych kanałów dystrybucji jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży Grupy, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednej grupy dystrybutorów. Równocześnie Spółka dominująca prowadzi intensywne działania zmierzające do zwiększania dystrybucji numerycznej jej produktów, ze szczególnym uwzględnieniem obecności w sieciach marketów budowlanych. Na rynkach zagranicznych sprzedaż produktów Grupy prowadzona jest także w modelu tradycyjnym - pośrednim. Jej wyroby dystrybuowane są przez hurtownie, sklepy detaliczne oraz sieci marketów budowlanych. Za czynnik ryzyka na terenie Ukrainy należy uznać także możliwość destabilizacji sytuacji, szczególnie we wschodniej części tego kraju oraz zmianę statusu niektórych terenów, co ma wpływ na dystrybucję produktów na tamtejszym rynku.

Grupa Kapitałowa na bieżąco kontroluje sytuację i podejmuje działania obniżające ryzyko utraty odbiorców. Równocześnie na każdym z rynków eksportowych stara się ona eliminować ryzyko uzależnienia się od jednego z kanałów dystrybucji, stosując politykę ich dywersyfikacji, w razie potrzeby szukając także nowych punktów dystrybucyjnych.

Ryzyko finansowe i walutowe

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

W Grupie na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego. W ciągu 2017 roku Emitent dokonywał zakupu forwardów, które stanowiły zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z zakupów surowców w walucie euro. Nominał pozycji zabezpieczającej, tj. forwardów, był ustalany w oparciu o roczne plany zakupów surowców.

Celem dokonywanych zabezpieczeń jest ograniczenie wpływu ryzyka zmiany kursu walutowego EUR do PLN na wartość zakupów surowców. Emitent, na bazie rocznego planu zakupów w walucie euro, dokonuje zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych, zawierając transakcje na zakup waluty w przyszłości po umówionym na ten dzień kursie (forwardy) o nominale nie większym niż wartość zakupów wynikających z ww. rocznego planu zakupów. W ten sposób Spółka dominująca niweluje wpływ ryzyka zmiany kursu walutowego w przyszłości. Dąży się przy tym, aby dopasowanie nominału oraz terminów realizacji pozycji zabezpieczającej i zabezpieczanej były jak najbardziej dopasowane względem siebie. Jako instrumenty zabezpieczającej mogą być wyznaczone wyłącznie umowy zawarte ze stroną zewnętrzną w stosunku do Spółki dominującej (nigdy nie są to instrumenty wyemitowane przez jednostkę z Grupy Kapitałowej). Jednocześnie instrumenty pochodne zabezpieczające zawiera się na okres nie dłuższy niż rok, tj. maksymalnie na taki okres, za jaki sporządzany jest plan zakupu surowców.

W 2017 roku Spółka nie stosowała innych zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych, takich jak opcje, kontrakty futures czy też swap. Ze względu na wykorzystywanie przez

Grupę źródła finansowania działalności w postaci długu bankowego ważnym elementem jest ryzyko stopy procentowej. Grupa nie stosuje zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko związane z konkurencją

Działalność prowadzona przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka narażona jest na silną konkurencję ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Na krajowym rynku farb i lakierów obecne są duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej strony - ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, lokalnych podmiotów. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek produktów farbiarskich powodują, że do rozpoczęcia działalności przez nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualne pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać z akwizycji. W 2017 roku na polskim rynku nie doszło do znaczących zmian w zakresie układu sił wśród producentów farb i lakierów. Na pozostałych rynkach działalność Grupy prowadzona jest także w warunkach silnej konkurencji, zarówno ze strony podmiotów krajowych, jak i firm międzynarodowych. Grupa monitoruje działania innych podmiotów na wszystkich kluczowych rynkach. Ryzyko związane z działaniami konkurencji spółki Grupy Kapitałowej starają się ograniczać poprzez odpowiednie działania reklamowe czy akcje w bezpośredni sposób wspierające sprzedaż produktów z oferty Grupy.

Ryzyko związane z kontrolą należności

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

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

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

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

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

Ryzyko surowcowe

Podstawowe ryzyko oraz zagrożenia Grupy Kapitałowej Śnieżka w dziedzinie zaopatrzenia związane jest w głównej mierze: ze wzrostem cen surowców zależnym od notowań cen ropy naftowej, wzrostem kosztów transportu, chwilowym lub długotrwałym ograniczeniem dostępu do surowców oraz zmianami kursu walut.

Analizując rok 2017 w zakresie surowców i materiałów technicznych wydaje się, iż istniejące relacje i powiązania kooperacyjne z dostawcami nie powodują uzależnienia od żadnego z dostawców w sposób, który negatywnie mógłby wpłynąć na działalność całej Grupy Kapitałowej. Rynek surowców w roku 2017 charakteryzował się generalnie stabilizacją cen oraz ich ogólną dostępnością, za wyjątkiem surowca biel tytanowa.

Również wyzwanie w postaci konsolidacji (zarówno poziomej jak i pionowej) dostawców, klientów i konkurencji może prowadzić do osłabienia pozycji negocjacyjnej Grupy Kapitałowej Śnieżka i zwiększenie wrażliwości operacji. Aby minimalizować te ryzyka, Grupa Kapitałowa Śnieżka regularnie analizuje informacje o strategicznych posunięciach interesariuszy, w różnych działach firmy, między innymi w Dziale Zakupów – pod kątem dostosowania prognoz zakupowych do wynikającej z tego wyzwania sytuacji cenowej. Prowadzony jest stały bieżący dialog z dostawcami, w zakresie płynnego dostosowywania popytu ze strony Grupy Kapitałowej Śnieżka oraz podaży ze strony dostawców.

Ryzyko związane z cenami i dostępnością surowców

Branża farb i lakierów jest silnie zależna od cen bieli tytanowej (TiO₂). Blisko połowa mocy produkcyjnych TiO₂ skupiona jest w 6 globalnych koncernach, zaś rynek chemiczny wykazuje tendencje do dalszej konsolidacji, co powoduje dalszą presję na wzrost cen bieli tytanowej. Jednocześnie istotnym ryzykiem jest tu wzrost cen surowców (metal i plastik) służących do wyrobu opakowań do farb i lakierów. Również fluktuacje cen ropy naftowej mogą znacząco wpłynąć na rentowność operacji biznesowych. Grupa Kapitałowa Śnieżka starannie monitoruje wszelkie informacje rynkowe w tym zakresie, w celu dostosowania prognoz związanych z podażą i popytem i odpowiedniego dostosowania operacji biznesowych, a także koncentruje się na zwiększeniu wydajności łańcucha dostaw oraz zrównoważonej dywersyfikacji źródeł surowców.

Pozostałe ryzyka niefinansowe zostały przedstawione w Łącznym sprawozdaniu Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych.

2.7 Pozostałe informacje

2.7.1 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

W ocenie Zarządu Spółki dominującą głównymi czynnikami, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Grupy w najbliższym okresie są: sytuacja makroekonomiczna na docelowych rynkach, w tym dynamika sektora budowlanego, zmiany popytu na farby i lakiery, ceny surowców używanych do produkcji, zmiany kursów walutowych oraz dynamika sprzedaży wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej Śnieżka. Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na wyniki finansowe jest dewaluacja hrywny ukraińskiej oraz rubla białoruskiego.

2.7.2 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwojowe Grupy Kapitałowej Śnieżka prowadzone są w Centrum Badań i Rozwoju, które funkcjonuje w strukturach Spółki dominującej. Wchodzące w jego struktury działy Badań i Rozwoju oraz Kontroli Jakości ściśle współpracują ze spółkami zależnymi w zakresie między innymi:

- kontroli surowców,
- opracowywania i optymalizacji receptur wyrobów,
- tworzenia innowacyjnych rozwiązań produktowych i ich testowania,
- a także kontrolowania jakości wyrobów już istniejących.

W działania te wpisuje się także nadzór Spółki dominującej nad procesami produkcyjnymi we wszystkich zakładach Grupy. Prawidłowość procesów jest weryfikowana audytami prowadzonymi w poszczególnych spółkach. Kierunek prac badawczo-rozwojowych Grupy wyznacza zmieniająca się sytuacja rynkowa i preferencje klientów, diagnozowane w odniesieniu do zmian w prawodawstwie i dążenia do utrzymania najwyższej jakości produktów.

Grupa monitoruje rynek surowców oraz dostępność nowych rozwiązań w zakresie projektowania i wytwarzania wyrobów w swojej kategorii. Dzięki pracy wykwalifikowanej kadry Centrum Badań i Rozwoju oraz współpracy podejmowanej przez Spółki Grupy z największymi producentami surowców i rozwiązań produkcyjnych, na rynek wprowadzane są kolejne innowacyjne propozycje produktowe, a receptury istniejących wyrobów są na bieżąco optymalizowane.

Celem nadrzędnym Grupy jest tworzenie produktów bezpiecznych dla środowiska i człowieka, spełniających najwyższe wymagania jakościowe i użytkowe.

W raportowanym okresie działania na rzecz ograniczania oddziaływania produktów na środowisko odbywało się poprzez:

- selektywny dobór surowców do produkcji, który np. w przypadku wyrobów rozpuszczalnikowych pozwolił uzyskać wyższą klasyfikację produktów (uniknąć działania uczulającego) i umożliwił zastosowanie wyrobów do natrysku;
- wdrażanie wyrobów posiadających znacznie niższe, od wymaganych prawnie, poziomy LZO. Dotyczyło to m.in. produktu Vidaron Impregnat renowacyjny do drewna opartego na komponentach wodorocieńczych;
- wzbogacanie portfolio o produkty o emisji LZO z klas A+, jak: Magnat Sypialnia Pokój Dziecka Sufitowa, Magnat Łazienka i Magnat Refresh;
- pozyskanie Certyfikatu Ecolabel – międzynarodowego oznakowanie przyznawanego wyrobom przyjaznym dla środowiska, spełniającym wysokie standardy jakościowe – dla kolejnej farby, Magnat Sypialnia Pokój Dziecka Sufitowa;
- pozyskanie atestu hipoalergicznego dla farb: Magnat Sypialnia Pokój Dziecka, Magnat Sypialnia Pokój Dziecka Sufitowa, Magnat Refresh, Magnat Łazienka;
- cykliczne kontrolowanie poziomu LZO w produkowanych wyrobach.

Efektom prac Centrum Badań i Rozwoju było opracowanie receptur następujących produktów:

- dla marki Vidaron: Olej do Tarasów, Olej do Mebli Ogrodowych, Lakierobejca Ochronna Ultra Trwała.
- Dla Marki Magnat: Farbę Tablicowa, Magnetyczna Farba Tablicowa.
- W ofercie marki Śnieżka pojawiła się nowa linia produktów Moje Deko, a farbę Kuchnia Łazienka wzbogacono o wersję satynową.

W ramach podnoszenia efektywności prac Centrum Badań i Rozwoju w raportowanym okresie wdrożony został program IT, który pozwolił na podniesienie jakości przepływu informacji oraz zoptymalizował procesy gromadzenia danych i weryfikacji wyników.

2.7.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Największą część działalności produkcyjnej Grupy skupiona jest w strukturach Spółki dominującej i to jej przypisuje się wiodącą rolę w kwestii dbałości o zachowanie najwyższych standardów środowiskowych, przy jednoczesnej stopniowej implementacji nowych rozwiązań w tym zakresie na Spółki zależne.

Działania ekologiczne w Spółce dominującej realizowane są według obowiązujących wymagań prawnych oraz procedur i instrukcji określonych w Zintegrowanym Systemie Zarządzania (ZSZ) w skład którego wchodzi:

- system zarządzania jakością wg normy PN-EN ISO 9001,
 - system zarządzania środowiskowego PN-EN ISO 14001 funkcjonujące w Spółce dominującej.
- Celem strategicznym obowiązującym do końca 2017 r. była ochrona zasobów naturalnych poprzez przestrzeganie i wdrażanie do stosowania wymagań środowiskowych oraz kreowanie właściwych postaw i świadomości pracowników poprzez odpowiednią gospodarkę odpadami niebezpiecznymi i innymi niż niebezpieczne, opakowaniami, redukcję zanieczyszczeń emitowanych do powietrza (LZO) oraz ochronę wód i gruntu. Był to pięcioletni cel środowiskowy i okres dla realizacji szczególnych zadań środowiskowych, w odniesieniu do trzech podstawowych zasad: utrzymania zgodności z wymogami prawa w zakresie ochrony środowiska, zapobieganiu zanieczyszczeniom, ciągłego doskonalenia.

W odniesieniu do przyjętych założeń, w Grupie zachowuje się dbałość o stały nadzór technologiczny nad własnościami surowców i produktów, gotowych w zakresie spełnienia najwyższych standardów środowiskowych, w tym wymagań niezbędnych do oznakowania „Ecolabel” i innych. Stały monitoring i odpowiednie planowanie działań mają na celu dążenie do minimalizowania oddziaływania fabryk Grupy na środowisko naturalne.

Wymogi środowiskowe realizowane są poprzez ciągły nadzór formalno-prawny i realizację zobowiązań określonych w decyzjach środowiskowych. Ponadto postawa dbałości o środowisko wyraża się w działaniach z zakresu efektywnego zużycia surowców i energii, normatywną emisję zanieczyszczeń do powietrza, wody i gruntu, racjonalną gospodarkę odpadami i opakowaniami, a także poprzez

stosowanie rozwiązań poprawiających bezpieczeństwo funkcjonowania instalacji technologicznych. Realizacja nowych inwestycji bazuje na najnowszych dostępnych technologiach.

Spółki Grupy na bieżąco monitorują swój wpływ na środowisko prowadząc ewidencje obejmujące informacje i dane o zakresie i wielkości korzystania ze środowiska. Monitorują zużycie mediów, emisję zanieczyszczeń, wytwarzanie odpadów i opakowań wprowadzanych w odniesieniu do wielkości produkcji.

Spółki posiadają niezbędne decyzje środowiskowe, wnoszą opłaty za korzystanie ze środowiska, wypełniając przy tym obowiązki sprawozdawcze, oraz biorą udział w tworzeniu i utrzymaniu systemu zbierania, transportu, odzysku lub unieszkodliwiania odpadów opakowaniowych powstałych z opakowań wprowadzonych. Spółka dominująca współuczestniczy także w prowadzeniu prośrodowiskowych kampanii edukacyjnych.

W raportowanym okresie w Spółce dominującej odbywały się także szkolenia personelu mające na celu poszerzanie wiedzy z obszaru ochrony środowiska naturalnego, które obejmowały następującą tematykę: zmiany w przepisach ochrony środowiska; korzystanie zakładów Spółki ze środowiska; polityka środowiskowa, zagrożenia i awarie środowiskowe, przeciwdziałanie złym nawykom i uświadamianiu o gospodarczych i ekologicznych skutkach powstawania odpadów i zanieczyszczeń oraz korzyści z ograniczenia ich powstawania.

Wyniki prowadzonych w raportowanym okresie przez spółki Grupy pomiarów emisji zanieczyszczeń do powietrza i ścieków, a także ewidencja odpadów, nie wykazują przekroczeń i są zgodne z wydanymi decyzjami oraz zawartymi w nich limitami. Świadczy to o wysokim poziomie odpowiedzialności spółek Grupy Kapitałowej w obszarze środowiskowym.

Szczegółowy opis wskaźników dotyczących ochrony środowiska został zamieszczony w Sprawozdaniu Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych.

2.7.4 Informacja dotycząca zatrudnienia

W Grupie Kapitałowej Śnieżka niezmiennym pozostaje przekonanie o wartości człowieka w organizacji. Wierzymy, że to właśnie dzięki wiedzy, umiejętnościom i postawom naszych pracowników możemy ciągle się rozwijać, kreować nowe rozwiązania, wdrażać innowacyjne pomysły i realizować ambitne cele. To z kolei pozwala budować przewagi konkurencyjne, stawać się benchmarkiem dla innych oraz aspirować do utrzymywania pozycji lidera na rynku.

Podejście takie jest zakorzenione w świadomości że rolą organizacji jest stworzenie takiego środowiska pracy, które pozwala pracownikom skupić się na efektywnym realizowaniu zadań i umożliwia pełne wykorzystanie ich potencjału. Istotne jest również zbudowanie silnego, spójnego i pozytywnego wizerunku firmy, dzięki któremu organizacja jest w stanie pozyskać i utrzymać najbardziej utalentowanych pracowników w warunkach dynamicznych przemian na rynku pracy.

Dlatego też w 2017 roku w Spółce dominującej wiele uwagi poświęcono wypracowaniu strategii budowania marki pracodawcy (Employer Branding), jak również przededefiniowaniu, usprawnieniu i zwiększeniu efektywności procesów rekrutacji i selekcji pracowników. Równie ważnym było dalsze doprecyzowanie celów i dopasowanie elementów procesu rozmów rozwojowych do potrzeb pracowników i menedżerów, ale także do wymagań organizacji. Skupiono się także na rozwoju naszych ludzi, zarówno w obszarze szeroko rozumianej fachowości, jak i kompetencji społecznych, miękkich, czy związanych bezpośrednio z zarządzaniem zasobami ludzkimi.

Priorytetem było także zwiększenie transparentności i przejrzystości systemu wynagradzania. Przeprowadzono proces przededefiniowania odpowiedzialności poszczególnych działów i stanowisk, co dało podstawę do przygotowania się do wartościowania stanowisk pracy, a tym samym opracowania nowych zasad polityki płacowej.

W 2017 roku odnotowano wzrost zatrudnienia pracowników w Grupie Kapitałowej Śnieżka z 974 na dzień 31.12.2016 do 1000 osób na dzień 31.12.2017. W jednostce dominującej zatrudnienie wzrosło o 14 osób (z 717 osób na dzień 31.12.2016 do 731 osób na dzień 31.12.2017).

Szczegółowy opis wskaźników dotyczących zatrudnienia został zamieszczony w Sprawozdaniu Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych.

2.7.5 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

W dniu 15 marca 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które, dokonało zmian w Statucie Spółki w zakresie:

- zmiany siedziby spółki na Warszawę
- zmiany miejsca odbywania Walnych Zgromadzeń na Warszawę lub Brzeźnicę lub Dębicę
- Przyjęcia kwalifikowanej większości $\frac{3}{4}$ głosów na walnych dla swej ważności uchwały w następujących sprawach:
 - Połączenia Spółki z innym podmiotem a także podziału spółki
 - Usunięcia spraw spod obrad Walnego Zgromadzenia objętych wcześniej porządkiem dziennym
 - Zatwierdzania przez Radę Nadzorczą przygotowanego przez Zarząd planu rzeczowo-finansowego Grupy Kapitałowej
 - Zwiększenie wartości jednostkowej do 500 000 PLN dla nabywania i zbywania środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych nieprzewidzianych w planie finansowym
 - Zwiększenie kompetencji Rady Nadzorczej tj. wyrażania zgody do głosowania na zgromadzeniach wspólników i walnych zgromadzeniach akcjonariuszy spółek zależnych, w sprawach:
 - ✓ wyrażenia zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - ✓ nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym,
 - ✓ zbycia praw do znaków towarowych,
 - ✓ zmiany umowy lub statutu spółki,
 - ✓ podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego spółki,
 - ✓ przekształcenia, połączenia lub podziału spółki,
 - ✓ otwarcia likwidacji spółki,
 - ✓ zawieszenia działalności spółki

Zmiany weszły w życie z dniem zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego tj. 3 kwietnia 2017 roku.

W dniu 1 czerwca 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2016 rok,
- udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2016 rok,
- dokonało podziału zysku netto za 2016 rok w wysokości 33 312 tys. PLN ustalając dywidendę w wysokości 3,20 PLN na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie 40 377 tys. PLN; oraz zdecydowało o pokryciu straty z lat ubiegłych w kwocie 1 548 tys. PLN. Pozostałą różnicę w kwocie 8 613 tys. PLN zdecydowało pokryć z kapitału zapasowego,
- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2016 rok.

W dniu 29 września 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które, dokonało powołania Członka Rady na czas trwania siódmej kadencji w osobie Pana Jarosława Wojdyła.

Zarząd FFIL Śnieżka SA w dniu 28 lutego 2018 roku w wyniku publicznego, nieograniczonego przetargu ustnego ogłoszonego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa, Oddział Terenowy w Rzeszowie zawarł akt notarialny zakupu nieruchomości o przeznaczeniu nierolnym położonej na terenie gminy Dębica Obręb 0014 Zawada, powiat dębicki, woj. podkarpackie, oznaczonej w ewidencji gruntów jako działka nr 14/20 o pow. 14,9544 ha (Nieruchomość). Warunkiem zakupu przedmiotowej nieruchomości przez FFIL Śnieżka SA było nie skorzystanie z prawa pierwokupu nieruchomości przez Agencje

Rozwoju Przemysłu S.A., której prawo to przysługiwało jako zarządzającej Specjalną Strefą Ekonomiczną „Euro-Park Mielec”. Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. złożyła oświadczenie o rezygnacji z przysługującego jej prawa pierwokupu. FFiL Śnieżka SA nabyła nieruchomość od Agencji Nieruchomości Rolnych Skarbu Państwa za cenę 17 863 890 PLN (słownie: siedemnaście milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset dziewięćdziesiąt złotych) brutto – w tym VAT 23%. Źródłem finansowania zakupu nieruchomości jest kapitał własny FFiL Śnieżka SA. Celem nabycia Nieruchomości jest pozyskanie terenu, który FFiL Śnieżka SA zamierza przeznaczyć na budowę nowego centrum logistycznego.

2.7.6 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Spółka dominująca zawarła w dniu 11 czerwca 2017 roku umowę z PricewaterhouseCoopers Polska spółka z o. o. z siedzibą w Warszawie, dotyczącą badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Śnieżka SA jest jednostką dominującą. Badanie to dotyczy okresu od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. i przeprowadzone zostanie stosownie do ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej. Ponadto przedmiotem tej umowy jest przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Śnieżka SA jest jednostką dominującą. Przegląd ten dotyczył okresu od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017r. i przeprowadzony został stosownie do ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej.

Wynagrodzenie za wyżej wymienione usługi wynosiło łącznie 133 tys. PLN i przedstawia się następująco:

1. badanie rocznego sprawozdania finansowego, kwota 93 tys. PLN
2. przegląd sprawozdania finansowego 40 tys. PLN

Do powyższej kwoty doliczony zostanie podatek VAT według obowiązującej stawki. Ponadto PricewaterhouseCoopers Polska spółka z o.o. otrzyma zwrot niezbędnych kosztów bezpośrednich, takich jak koszty podróży, zakwaterowania itp. do maksymalnej wartości 10 tys. PLN netto. W związku z wprowadzeniem dodatkowych regulacji dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego do wynagrodzenia zostaną również doliczone koszty w wysokości 5% kwoty wynagrodzenia za badanie zafakturowane w 2018 roku z tytułu opłaty za czynności rewizji finansowej, co będzie stanowiło kwotę 2,75 tys. PLN.

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

2.7.7 Informacja o toczących się postępowaniach

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

3. Oświadczenie spółki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego

3.1 Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego

W ciągu 2017 roku FFiL Śnieżka SA podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiącego załącznik do uchwały Nr 27/1414/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie www.corp-gov.gpw.pl.

3.2 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od których odstąpiono

W ciągu 2017 roku emitent odstąpił od stosowania następujących zapisów „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”:

3.2.1 Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

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

Nie ma zastosowania.

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

Nie ma zastosowania. Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

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

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

3.2.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W spółce funkcjonuje komitet audytu sprawowany przez Radę Nadzorczą.

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Na chwilę obecną Przewodniczący Komitetu Audytu nie spełnia kryteriów niezależności.

3.2.3 Systemy i funkcje wewnętrzne

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

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

- III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę

skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie stosuje powyższej zasady, ze względu na brak wyodrębnienia w spółce takiej funkcji.

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

3.2.4 Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

3.2.5 Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

3.2.6 Wynagrodzenia

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

Nie ma zastosowania.

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

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

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

3.3 Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Główne cechy stosowane w Grupie Kapitałowej Śnieżka w zakresie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych:

- proces sporządzania sprawozdań finansowych jest prowadzony w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości,
- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,
- Ustawę o Rachunkowości (w obszarze nieuregulowanym przez MSR) oraz wewnętrzne procedury dotyczące sporządzania okresowych sprawozdań giełdowych.

W zakresie kontroli spółek Grupy Kapitałowej nadzór sprawuje Biuro Nadzoru Właścicielskiego.

3.4 Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2017 roku

Tabela 10. Podmioty (akcjonariusze) dysponujący bezpośrednio i pośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przy ogólnej liczbie akcji 12 617 778 oraz ogólnej liczbie głosów 14 617 778 według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu:

| Akcjonariusz | Liczba posiadanych akcji | Udział w kapitale zakładowym(%) | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) |
|---------------------------|--|--|----------------------|---|
| Jerzy Pater * | 2 541 667 w tym bezpośrednio 166 667 | 20,14 1,32 | 3 208 335 833 335 | 21,95 5,70 |
| Stanisław Cymbor ** | 2 541 667 w tym bezpośrednio 166 667 | 20,14 1,32 | 3 208 335 833 335 | 21,95 5,70 |
| Piotr Mikrut | 1 254 166 | 9,94 | 1 787 498 | 12,23 |
| Rafał Mikrut | 1 254 167 | 9,94 | 1 254 167 | 8,58 |
| AVIVA OFE AVIVA BZ WBK | 1 453 421 | 11,51 | 1 453 421 | 9,94 |

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

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

3.5 Akcjonariusze posiadający szczególne uprawnienia kontrolne

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

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

Pani Halinie Mikrut, Panu Piotrowi Mikrut oraz Panu Rafałowi Mikrut jako współuprawnionym w rozumieniu art. 333 §2 Kodeksu Spółek Handlowych, będącym spadkobiercami po zmarłym Stanisławie Mikrut na podstawie ustawy, spośród których każdemu przysługuje udział w majątku spadkowym wynoszący 1/3 tegoż majątku.

3.6 Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

W Grupie nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

3.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych

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

3.8 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień

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

3.9 Opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej

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

3.10 Sposób działania walnego zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

3.11 Skład osobowy organów zarządzających oraz ich komitetów, zmiany, opis działania

Organami Spółki dominującej są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

RADA NADZORCZA składa się z pięciu do siedmiu członków. Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej jej członkowie wybierają z grona członków Rady Nadzorczej posiadających akcje imienne uprzywilejowane serii A Przewodniczącego Rady Nadzorczej systemem rotacyjnym, w porządku alfabetycznym nazwisk. Wiceprzewodniczącego oraz sekretarza Rady Nadzorczej wybiera się z grona pozostałych członków. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady, przewodniczy na posiedzeniach Rady oraz koordynuje prace pozostałych członków Rady. W razie niemożności pełnienia obowiązków przez Przewodniczącego Rady jego obowiązki wykonuje Wiceprzewodniczący. Przewodniczący zwołuje posiedzenia Rady. Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą zażądać zwołań Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków

bezpośredniego porozumienia się na odległość. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż jeden raz w miesiącu. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. W celu wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności: uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej, ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, coroczne składanie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, zatwierdzanie planów, Regulaminu Pracy Zarządu Spółki, powoływanie Prezesa Zarządu, a na wniosek Prezesa pozostałych Członków Zarządu oraz odwołanie ze składu Zarządu poszczególnych jego Członków, zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach wszystkich bądź poszczególnych członków Zarządu, jak również delegowanie członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, wybór biegłego rewidenta, wypowiedzanie się we wszystkich sprawach, które wymagają uchwał Walnego Zgromadzenia, wydawania opinii dotyczących wszelkich spraw skierowanych do niej przez Zarząd.

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

- Stanisław Cymbor - Przewodniczący RN
- Jerzy Pater - Wiceprzewodniczący RN
- Stanisław Mikrut - Sekretarz RN do 8 marca 2018 r.
- Zbigniew Łapiński - Członek RN
- Dariusz Orłowski - Członek RN
- Jarosław Wojdyła - Członek Rady Nadzorczej od 29 września 2017 r.

(W dniu 29 września 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które, dokonało powołania Członka Rady na czas trwania siódmej kadencji w osobie Pana Jarosława Wojdyły.)

ZARZĄD składa się z jednego do pięciu Członków powoływanych na wspólną kadencję. Liczbę Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych Członków Zarządu. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, przewodniczy na posiedzeniach Zarządu oraz koordynuje prace pozostałych Członków Zarządu. Prezesowi przysługuje prawo wyznaczenia spośród pozostałych Członków Zarządu Wiceprezesa Zarządu. Wyznaczony Wiceprezes Zarządu zastępuje Prezesa podczas jego nieobecności w Spółce. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z Prokurentem. Funkcję Kierownika Zakładu Pracy w myśl przepisów kodeksu pracy pełni Prezes Zarządu. Zarząd prowadzi sprawy Spółki. Do obowiązków Zarządu należy: zorganizowanie rachunkowości Spółki, prowadzenie księgi akcyjnej, sporządzanie sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Spółki, prowadzenie ewidencji protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, udzielanie wyjaśnień oraz sporządzanie sprawozdań na żądanie Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu. Zarząd realizuje cele strategiczne oraz nadzoruje realizację celów operacyjnych Spółki. Każdy członek Zarządu kieruje bezpośrednio pionami organizacyjnymi i samodzielnymi jednostkami organizacyjnymi zgodnie ze schematem organizacyjnym.

Do obowiązków Prezesa Zarządu należy nadzorowanie pracy dyrektorów pionów organizacyjnych, będącymi równocześnie Członkami Zarządu, tj. Pionu Ekonomicznego i Pionu Handlowego, jak również nadzorowanie pracy dyrektorów działów: Działu Zarządzania Zasobami Ludzkimi, Biura Nadzoru Właścicielskiego, Biura Zarządu, Działu Badań i Rozwoju, Działu Zapewnienia Jakości, Działu Produkcji, Działu Zakupów, Działu Technicznego i Inwestycji. Prezes Zarządu sprawuje bezpośredni nadzór nad sprawami z zakresu kontroli wewnętrznej Spółki i bezpieczeństwa pracy i informacji, nadzoru nad dokumentacją formalno-prawną wyrobów, oraz komunikacją korporacyjną.

Do obowiązków Wiceprezesa Zarządu - Dyrektora ds. Ekonomicznych należy nadzorowanie pracy następujących obszarów: księgowości, controllingu, informatyki i finansów, oraz windykacji należności.

Do obowiązków Wiceprezesa Zarządu - Dyrektora ds. Handlowych należy nadzorowanie pracy następujących obszarów: handlowego (krajowego i eksportu), nowych sieci dystrybucji, sprzedaży wyrobów inwestycyjnych i przemysłowych, rozwoju oferty rynkowej, marketingu.

Łączne sprawozdanie z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Śnieżka w 2017 roku

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

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

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

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

W ciągu 2017 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu emitenta.

W Spółce dominującej działa komitet audytu, który 29 września 2017 roku otrzymał Nowy Regulamin Komitetu Audytu organu Rady Nadzorczej FFiL Śnieżka SA przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 września 2017 roku.

Do najważniejszych zadań komitetu audytu należy: nadzór nad funkcjonowaniem i monitorowaniem rachunkowości Spółki, pośrednictwo pomiędzy audytorem zewnętrznym a Radą Nadzorczą oraz przygotowywanie projektu Sprawozdania Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej powołanego 2 czerwca 2014 roku w osobach:

- Zbigniew Łapiński - Przewodniczący
- Jerzy Pater - Członek
- Stanisław Cymbor - Członek
- Stanisław Mikrut - Członek
- Dariusz Orłowski - Członek

został odwołany w dniu 29 września 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej.

W tym samym dniu tj. 29 września 2017 roku Rada Nadzorcza Uchwałą powołała nowy skład Komitetu Audytu w osobach:

- Jarosław Wojdyła – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Dariusz Orłowski – Członek Komitetu Audytu
- Stanisław Cymbor – Członek Komitetu Audytu

4. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Kapitałowej Śnieżka

4.1 Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej

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

| <i>Wyszczególnienie</i> | <i>rok zakończony dnia 31 grudnia 2017</i> | <i>rentowność</i> | <i>rok zakończony dnia 31 grudnia 2016</i> | <i>rentowność</i> | <i>zmiana</i> |
|---|--|-------------------|--|-------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | 566 998 | | 575 636 | | (8 638) |
| Koszt własny sprzedaży | 341 583 | | 351 874 | | (10 291) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 225 415 | 40% | 223 762 | 39% | 1 653 |
| Koszty sprzedaży | 107 823 | | 117 120 | | (9 297) |
| Koszty ogólnego zarządu | 44 391 | | 40 372 | | 4 019 |
| Pozostałe przychody/koszty operacyjne | 699 | | (1 607) | | 2 306 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 73 900 | 13% | 64 663 | 11% | 9 237 |
| Przychody/koszty finansowe | (3 910) | | (1 341) | | (2 569) |
| Udział w zysku jednostki stowarzyszonej | 296 | | 397 | | (101) |
| Zysk brutto | 70 286 | 12% | 63 719 | 11% | 6 567 |
| Podatek dochodowy | 13 594 | | 9 789 | | 3 805 |
| Zysk netto za okres | 56 692 | 10% | 53 930 | 9% | 2 762 |
| EBITDA (EBIT + amortyzacja) | 89 833 | | 82 634 | | 7 199 |

Przychody Grupy Kapitałowej w roku 2017 osiągnęły wartość 566 998 tys. PLN, co daje dynamikę na poziomie niespełna 99% w stosunku do roku ubiegłego. Na przychody ze sprzedaży składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży wyrobów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2017 roku 90%, a dynamika sprzedaży r/r wyniosła 98%. Pozostała część przychodów (10%) pochodzi ze sprzedaży towarów, materiałów i usług. W strukturze sprzedaży dominuje sprzedaż krajowa, z 76-procentowym udziałem, natomiast eksport stanowi 24%.

W roku 2017 największą grupą w sprzedaży samych wyrobów w ujęciu wartościowym były produkty dekoracyjne, których udział w sprzedaży wyrobów wyniósł 86%. Kolejną grupą były wyroby chemii budowlanej z 13% udziałem, natomiast udział wyrobów przemysłowych stanowił 1%.

Wartość sprzedanych wyrobów dekoracyjnych wyniosła w 2017 roku 440 057 tys. PLN i była niższa o 2% od roku poprzedniego. Wartość sprzedaży wyrobów chemii budowlanej osiągnęła poziom 68 689 tys. PLN i jest to identyczny poziom w porównaniu do roku poprzedniego, natomiast sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła 4 044 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie o 46% (r/r). Sprzedaż towarów wyniosła 42 576 tys. PLN i wzrosła w porównaniu do poprzedniego roku o 8%. Sprzedaż materiałów osiągnęła wartość 6 689 tys. PLN, co stanowi 5-procentowy wzrost w stosunku do roku poprzedniego, natomiast pozostała sprzedaż (usługi) wyniosła 4 943 tys. PLN i jest niższa w porównaniu do roku ubiegłego o 8%.

W ujęciu ilościowym sprzedaży wyrobów zanotowano niespełna 4-procentowy spadek w stosunku do roku ubiegłego. Porównanie wielkości sprzedaży wyrobów w roku 2017 w ujęciu ilościowym z wielkością sprzedaży w roku 2016 w poszczególnych grupach przedstawia się następująco: sprzedaż wyrobów dekoracyjnych osiągnęła poziom 69,0 mln litrów i była niższa o 3% od roku poprzedniego; sprzedaż wyrobów chemii budowlanej wyniosła 60,8 mln l/kg, co oznacza 8-procentowy spadek (r/r); sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła 0,6 mln l/kg i była niższa o 34% od roku 2016. Sprzedaż towarów, materiałów i usług w ujęciu ilościowym nie jest podawana z uwagi na różnorodność stosowanych jednostek miar (tony, litry, szt.) i nie stanowi ona głównego przedmiotu działania emitenta.

Zysk operacyjny w 2017 roku osiągnął wartość 73 900 tys. PLN i jest to o 9 237 tys. PLN większy niż w roku poprzednim. Grupa Kapitałowa zrealizowała w 2017 roku zysk netto w wysokości 56 692 tys. PLN. Jest to wartość wyższa o 2 762 tys. PLN w porównaniu z rokiem 2016. Rentowność netto wyniosła 10%, przewyższając poziom roku ubiegłego.

W 2018 roku Grupa zamierza nadal zwiększać rentowność ze sprzedaży i aktywnie reagować na ewentualne zagrożenia dotyczące realizacji planów.

Tabela 12. Wskaźniki finansowania – Grupa Kapitałowa

| <i>Wyszczególnienie</i> | <i>Stan na dzień</i> | | |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| | <i>31 grudnia 2017</i> | <i>31 grudnia 2016</i> | <i>zmiana</i> |
| Stopa zadłużenia | 38,1% | 34,8% | 3,3% |
| Trwałość struktury finansowania | 62,9% | 66,4% | -3,5% |

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

Stopa zadłużenia uległa zwiększeniu o przeszło 3 p.p. . Trwałość struktury finansowania zmalała natomiast o ponad 3 p.p.

Tabela 13. Wskaźniki rentowności – Grupa Kapitałowa

| <i>Wyszczególnienie</i> | <i>Rok zakończony/stan na dzień</i> | | |
|---|-------------------------------------|------------------------|---------------|
| | <i>31 grudnia 2017</i> | <i>31 grudnia 2016</i> | <i>zmiana</i> |
| Rentowność EBITDA | 15,8% | 14,4% | 1,4% |
| Rentowność działalności operacyjnej | 13,0% | 11,2% | 1,8% |
| Rentowność netto | 10,0% | 9,4% | 0,6% |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) | 24,8% | 24,5% | 0,3% |
| Rentowność zaangażowanego kapitału (ROCE) | 32,3% | 29,3% | 3,0% |
| Rentowność aktywów (ROA) | 15,4% | 16,0% | -0,6% |

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

Wskaźniki rentowności są na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Największa zmiana in plus wystąpiła na rentowności zaangażowanego kapitału (ROCE), która wzrosła o 3 p.p. i na rentowności działalności operacyjnej , która wzrosła o 1,8 p.p., natomiast spadek o 0,6 p.p. odnotowano w przypadku rentowności aktywów (ROA).

Wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2017 roku pozostały na poziomie bardzo zbliżonym do roku ubiegłego.

Tabela 14. Wskaźniki płynności – Grupa Kapitałowa

| <i>Wyszczególnienie</i> | <i>Stan na dzień</i> | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| | <i>31 grudnia 2017</i> | <i>31 grudnia 2016</i> | <i>zmiana</i> |
| wsk. bieżący płynności finansowej | 1,3 | 1,4 | -0,1 |
| wsk. szybki płynności finansowej | 0,7 | 0,8 | -0,1 |

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

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

Tabela 15. Wskaźniki rynku kapitałowego – Grupa Kapitałowa

| <i>Wyszczególnienie</i> | | <i>Stan na dzień/ rok zakończony 31 grudnia</i> | | |
|-----------------------------------|---|---|-------------|---------------|
| | | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Zmiana</i> |
| Cena akcji na koniec okresu (PLN) | | 74,0 | 59,8 | 14,2 |
| Wartość rynkowa Spółki * (PLN) | rynkowa cena akcji x ilość akcji | 933 715 572 | 754 543 124 | 179 172 448 |
| P/E | rynkowa cena 1 akcji/zysk na 1 akcję | 16,5 | 14,0 | 2,5 |
| P/BV | rynkowa cena 1 akcji/wartość księgową 1 akcji | 4,1 | 3,4 | 0,7 |

* ilość akcji - na koniec 2017 roku i na koniec 2016 roku - 12.617.778

Tabela 16. Przepływy finansowe – Grupa Kapitałowa

| Wyszczególnienie | Rok zakończony | | |
|---|-----------------|-----------------|----------|
| | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 | zmiana |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 62 156 | 72 564 | (10 408) |
| Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej | (27 003) | (30 131) | 3 128 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (22 326) | (43 873) | 21 547 |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 12 827 | (1 440) | 14 267 |

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

Wydatki środków pieniężnych w działalności finansowej w znacznej mierze zostały przeznaczane na spłatę kredytów oraz wypłatę dywidendy. Wpływy obejmowały natomiast zaciągnięcie kredytów.

W rezultacie powyższych zdarzeń zanotowano zwiększenie stanu środków pieniężnych w 2017 roku o 12 827 tys. PLN.

4.2 Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Sytuacja majątkowa

Aktywa trwale wzrosły w porównaniu do ubiegłego roku o 2%. Poziom zapasów na koniec 2017 roku w Grupie Kapitałowej wynika z bieżących potrzeb Grupy oraz zapotrzebowania rynku. Poziom należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności krótkoterminowych spadł o 1% (r/r). W efekcie powyższych zdarzeń wskaźniki efektywności wykorzystania majątku są na poziomie bardzo zbliżonym do roku ubiegłego.

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

| Aktywa | stan na dzień | | | | bilans zmian |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | 31 grudnia 2017 | struktura | 31 grudnia 2016 | struktura | |
| Aktywa trwale | 182 680 | 49,5% | 179 351 | 53,1% | 3 329 |
| Rzeczowe aktywa trwale | 166 034 | 45,0% | 160 750 | 47,5% | 5 284 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 8 660 | 2,3% | 11 023 | 3,3% | (2 363) |
| Aktywa niematerialne | 1 923 | 0,5% | 1 255 | 0,4% | 668 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności | 1 932 | 0,5% | 2 028 | 0,6% | (96) |
| Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) | 331 | 0,1% | 331 | 0,1% | - |
| Należności długoterminowe | 3 268 | 0,9% | 385 | 0,1% | 2 883 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 532 | 0,1% | 3 579 | 1,1% | (3 047) |
| Aktywa obrotowe | 181 057 | 49,1% | 158 726 | 46,9% | 22 331 |
| Zapasy | 79 468 | 21,5% | 68 102 | 20,1% | 11 366 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 77 711 | 21,1% | 78 409 | 23,2% | (698) |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 500 | 0,2% | 1 167 | 0,3% | (667) |
| Pozostałe aktywa niefinansowe | 1 934 | 0,5% | 1 460 | 0,4% | 474 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 21 444 | 5,8% | 9 588 | 2,8% | 11 856 |
| Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży | 5 373 | 1,5% | - | 0,0% | 5 373 |
| SUMA AKTYWÓW | 369 110 | 100,0% | 338 077 | 100,0% | 31 033 |

Tabela 18. Wskaźniki rotacji obrotu – Grupy Kapitałowej

| Wskaźniki | Stan na dzień / rok zakończony | | |
|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------|--------|
| | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 | zmiana |
| wskaźnik globalnego obrotu aktywami | 1,5 | 1,7 | -0,2 |
| wskaźnik rotacji aktywów trwałych | 3,1 | 3,2 | -0,1 |
| wskaźnik rotacji aktywów obrotowych | 3,1 | 3,6 | -0,5 |
| wskaźnik rotacji aktywów płynnych | 5,7 | 6,5 | -0,8 |

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

Źródła pokrycia majątku

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

| Zobowiązania i kapitały | stan na dzień | | | | bilans zmian |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2017 | struktura | 31 grudnia 2016 | struktura | |
| Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej) | 224 620 | 60,9% | 215 869 | 63,9% | 8 751 |
| Kapitał podstawowy | 12 618 | 3,4% | 12 618 | 3,7% | - |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | (41 456) | -11,1% | (36 443) | -10,8% | (5 013) |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 85 | 0,0% | 85 | 0,0% | - |
| Kapitał zapasowy | 131 258 | 35,6% | 131 244 | 38,8% | 14 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | (1 744) | -0,5% | 36 | 0,0% | (1 780) |
| Zyski zatrzymane | 123 859 | 33,7% | 108 329 | 32,0% | 15 530 |
| Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących | 3 918 | 1,1% | 4 453 | 1,4% | (535) |
| Kapitał własny ogółem | 228 538 | 61,9% | 220 322 | 65,2% | 8 216 |
| Zobowiązania długoterminowe | 3 537 | 1,0% | 4 028 | 1,2% | (491) |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | 1 262 | 0,3% | 1 303 | 0,4% | (41) |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 275 | 0,6% | 2 725 | 0,8% | (450) |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 137 035 | 37,1% | 113 727 | 33,6% | 23 308 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 54 377 | 14,7% | 51 864 | 15,3% | 2 513 |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek | 75 241 | 20,4% | 57 166 | 16,9% | 18 075 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 3 213 | 0,9% | 3 026 | 0,8% | 187 |
| Instrumenty pochodne | 2 198 | 0,6% | - | -0,1% | 2 198 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 620 | 0,2% | 598 | 0,2% | 22 |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | 1 386 | 0,4% | 1 073 | 0,3% | 313 |
| Zobowiązania razem | 140 572 | 38,1% | 117 755 | 34,8% | 22 817 |
| Zobowiązania i kapitały razem | 369 110 | 100,0% | 338 077 | 100,0% | 31 033 |

W 2017 roku kapitał własny stanowił główne źródło finansowania aktywów i jego udział w sumie bilansowej wyniósł w Grupie 61,9%. W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa korzystała również z dodatkowego finansowania, jakim były kredyty bankowe.

Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku wzrósł o 8 216 tys. PLN w stosunku do wielkości kapitału własnego na koniec roku poprzedniego. Głównym czynnikiem, który wpłynął na wzrost kapitału własnego był osiągnięty wynik netto, natomiast wypłata dywidendy oraz ujemne różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych, wpłynęły na zmniejszenie kapitału własnego. Zwiększenie wartości zobowiązań o 19% wynika ze zwiększenia zobowiązań z tytułu kredytów (długo i krótkoterminowych) i wzrostu kredytowania u dostawców.

Przewidywana sytuacja finansowa

Plan finansowy Grupy Kapitałowej na 2018 rok zakłada wzrost poziomu sumy bilansowej. W 2018 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 istnieją żadne istotne zagrożenia w terminowym wywiązywaniu się z zobowiązań w przyszłości. Grupa Kapitałowa nie przewiduje w 2018 roku wystąpienia problemów ze sfinansowaniem zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Posiadane środki własne Grupy oraz podpisane umowy z bankami, pozwalają na bezpieczne sfinansowanie realizacji przewidzianych na 2018 rok zamierzeń inwestycyjnych. Planowane inwestycje w Grupie na 2018 rok wynoszą 91 260 tys. PLN.

4.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Polityka inwestycyjna prowadzona w Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2017 roku była kontynuacją polityki z lat poprzednich i skupiała się głównie na poprawie jakości wyrobów, wzroście zdolności produkcyjnych oraz optymalizacji kosztów wytwarzania. Duży nacisk Grupa kładzie również na usprawnianie procesów logistycznych oraz na wzrost wydajności pracy. Łączna wartość nakładów inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej Śnieżka w 2017 roku wyniosła 31 309 tys. PLN i była wyższa od ubiegłego roku o 651 tys. PLN.

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

Inwestycje kapitałowe

W 2017 roku FFIL Śnieżka SA nie realizowała żadnych inwestycji kapitałowych.

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

Sytuacja makroekonomiczna

Dla Grupy Kapitałowej Śnieżka kluczowym z punktu widzenia realizowanych przychodów jest **rynek polski**, którego kondycję najlepiej obrazuje wartość Produktu Krajowego Brutto. W roku 2017 Produkt Krajowy Brutto zwiększył się realnie o 4,6% w skali roku (wobec 2,9% w 2016 r.). Głównymi czynnikami wzrostu były: konsumpcyjny popyt krajowy, popyt inwestycyjny oraz eksport. Spożycie ogółem było wyższe niż przed rokiem o 4,2%, w tym spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 4,8%. Na rynku pracy umocniły się pozytywne tendencje zainicjowane w roku 2014. Liczba pracujących na koniec 2017 r. była o ok. 3% wyższa niż rok wcześniej. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w 2017 r. wzrosło w porównaniu z rokiem poprzednim o 4,5%, tj. w większym stopniu niż w 2016 r. (2,8%). Według wyników badania popytu na pracę, w okresie trzech kwartałów 2017 r. utworzono więcej nowych miejsc pracy niż rok wcześniej, równocześnie zmniejszyła się liczba miejsc zlikwidowanych. Stopa bezrobocia spadła do poziomu 6,6% na koniec grudnia 2017 r. (2016=8,2%, 2015=9,7%, 2014=11,4%).

Produkcja budowlano-montażowa ogółem w 2017 r. była o ok. 7% wyższa niż w roku poprzednim (wobec spadku o 2,6% w 2016 r.). Sprzedaż robót inwestycyjnych wzrosła w większym stopniu niż prac remontowych. Wzrost produkcji obserwowano we wszystkich kwartałach 2017 r., najwyższy wzrost odnotowano w trzecim kwartale. Na wyniki osiągane przez Grupę wpływ ma także sytuacja w sektorze budowlanym oraz trendy występujące w budownictwie. Wśród jednostek zajmujących się głównie budową obiektów, przedsiębiorstwa specjalizujące się w budowaniu budynków mieszkalnych i niemieszkalnych odnotowały w skali roku wzrost produkcji o 7,4%, a podmioty, których głównym rodzajem działalności jest realizacja projektów związanych ze wznoszeniem budynków – o 9,1%.

W 2017 r. oddano do użytkowania więcej mieszkań niż w roku 2016 (178 tys., dynamika 109,1%). Większa niż w roku poprzednim była również liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym (wzrost o 18,3%, do poziomu 250 tys.) oraz mieszkań, których budowę rozpoczęto (wzrost o 18,4%, do poziomu 206 tys.). Szacuje się, że w końcu grudnia 2017 r. w budowie pozostawało 758,9 tys. mieszkań, tj. o 3,8% więcej niż rok wcześniej. Odnotowane wartości wskaźników ufności konsumenckiej (bieżący i wyprzedzający) z początku roku 2018 kształtują się lepiej niż końcem roku 2017, w tym najbardziej poprawiły się przewidywania konsumentów dotyczące możliwości oszczędzania pieniędzy i sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. Korzystniej konsumenci postrzegają obecną i przyszłą sytuację ekonomiczną kraju, bardziej optymistyczne są również ich oczekiwania dotyczące przyszłego poziomu bezrobocia.

Zgodnie z prognozami gospodarczymi, w roku 2018 polską gospodarkę czeka dalsze przyspieszenie. Tempa ma nabrać m.in. program „Mieszkanie plus”. Zgodnie z zapowiedziami Rady Polityki Pieniężnej oraz NBP, stopy procentowe powinny pozostać bez zmian do końca 2018 roku. Według ekspertów polska gospodarka w roku 2018 będzie rozwijała się w tempie około 3,2-4,0 proc. rocznie. Głównymi motorami wzrostu w 2018 roku mają być inwestycje i eksport. Agencje ratingowe pod koniec roku zdecydowały się podnieść prognozy wzrostu polskiego PKB w 2018 roku. Agencja Fitch podwyższyła prognozę do 3,6 proc. z 3,2 proc. Z kolei Komisja Europejska uważa, że wzrost gospodarczy w Polsce w 2018 roku wyniesie 3,8 procent.

W raportowanym okresie wyroby Grupy Kapitałowej były sprzedawane na 29 kluczowych rynkach, stąd w kontekście jej działalności istotna jest bieżąca ocena perspektyw makroekonomicznych.

Według Międzynarodowego Funduszu Walutowego wzrost **globalnego** produktu krajowego brutto w 2017 r. wyniósł 3,7% w skali roku (3,2% w 2016 r.). Dla krajów wysokorozwiniętych wzrost produktu krajowego brutto wyniósł + 2,3% (1,7% w 2016 r.), w tym PKB w strefie euro zwiększył się o 2,4% w skali roku (wobec 1,8% w 2016 r.).

Wyniki gospodarcze za 2017 rok pokazują, że **Ukrainie** udało się przezwyciężyć najcięższą fazę kryzysu ekonomicznego. Wzrost ukraińskiej gospodarki na poziomie 2% jest pochodną wdrożenia programu naprawczego wspieranego przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz Unię Europejską. Według danych urzędu statystycznego wzrost realnego produktu krajowego brutto (PKB) Ukrainy w IV kwartale 2017 roku w porównaniu z analogicznym kwartałem 2016 roku wyniósł 1,8% (na bazie trendu spadkowego). Rząd Ukrainy prognozuje wzrost PKB w 2018 roku na poziomie 3,0%. Wzrost gospodarczy obserwowany jest na tle średnio ustabilizowanej sytuacji makroekonomicznej, przejawiającej się m.in. w zahamowaniu tempa deprecjacji hrywny (choć dewaluacja hrywny we wrześniu wzmocniła presję inflacyjną), powolnej odbudowie rezerw walutowych, zbilansowaniu wpływów i wydatków budżetowych oraz poprawie kondycji sektora bankowego.

Niepokojącym zjawiskiem jest wzrost inflacji, która sięgając poziomu 14% (okresowo nawet ponad 16%) przekracza tym samym stan z roku poprzedniego oraz założenia budżetowe. Średni wskaźnik inflacji w krajach WNP wynosi 6,9%.

Stopa bezrobocia utrzymuje się na poziomie niespełna 9% i w porównaniu do roku ubiegłego wskazuje na trend spadkowy. Z kolei pozytywnie należy ocenić indeks optymizmu konsumentów, który rok temu wynosił 57,1, a na koniec roku 2017 osiągnął wartość 60,3 (przy trendzie wzrostowym).

W 2018 roku nie należy oczekiwać radykalnego przyspieszenia wzrostu gospodarczego. Dotychczasowe reformy nie były wystarczająco głębokie, by znacząco poprawić pozycję Ukrainy w głównych ratingach finansowych, a tym samym znacznie zwiększyć atrakcyjność ukraińskiej gospodarki dla zagranicznych inwestorów. Wzrost gospodarczy Ukrainy będzie silnie uzależniony od czynników zewnętrznych, takich jak koniunktura na rynkach zagranicznych, utrzymanie współpracy z MFW i innymi kredytodawcami, a także od stabilizacji sytuacji militarnej na wschodzie kraju. Trwająca wojna w Donbasie pochłonęła już ponad 10 tys. ofiar. Nic nie wskazuje na to, by w roku 2018 nastąpił punkt zwrotny, dotychczasowe „papierowe” zawieszenia broni oraz wymiana jeńców są niewystarczające w kontekście szeroko rozumianej stabilizacji.

Dodatkowym spowolnieniem reform może być fakt, iż ukraińscy politycy w coraz większym stopniu koncentrują się na zbliżających się wyborach prezydenckich i parlamentarnych, co negatywnie może odbić się na tempie bieżących działań reformatorskich, z uwagi na małą popularność społeczną proponowanych rozwiązań.

W roku 2017 **białoruska** gospodarka odnotowała 2,4% wzrost PKB, co może oznaczać wyjście z dotychczasowej recesji. Dodatkowo potwierdzają to: dodatnia dynamika w produkcji przemysłowej, malejąca inflacja oraz wysoki stan rezerw walutowych. Wydaje się, że Białoruś wróciła na drogę wzrostu przede wszystkim ze względu na poprawę koniunktury na światowych rynkach paliw, dzięki której wzrosły dochody ze sprzedaży produktów naftowych, jednego z jej głównych towarów eksportowych. Pozytywny wpływ miało również uregulowanie w kwietniu 2017 roku ponad rocznego rosyjsko-białoruskiego sporu dotyczącego warunków dostaw z Rosji surowców energetycznych. Ponadto ważnym czynnikiem była poprawa sytuacji gospodarczej w Rosji, będącej dla Białorusi kluczowym rynkiem zbytu znacznej części eksportu. Natomiast polityka białoruskich władz jedynie w ograniczonym stopniu przyczyniła się do poprawy kondycji gospodarki, choć odnotowany w ub.r. rekordowo niski poziom inflacji niewątpliwie jest zasługą banku centralnego. Głównymi czynnikami wzrostu gospodarczego w roku 2017 były popyt wewnętrzny oraz produkcja przemysłowa, która zwiększyła się o przeszło 6%. Wzrost deficytu w handlu zagranicznym wskazuje na utrzymującą się słabą dywersyfikację towarową białoruskiego eksportu, wysoki poziom uzależnienia od dostaw rosyjskich surowców oraz niską konkurencyjność białoruskiego przemysłu, przez co w wielu obszarach niemożliwa jest redukcja importu. Jednocześnie wysoki deficyt stanowi poważne obciążenie dla rezerw walutowych. Co prawda w 2017 roku bank centralny zdołał zwiększyć poziom rezerw o 2,3 mld USD do 7,3 mld USD, co jest najlepszym wynikiem od wielu lat. Dokonano tego jednak nie tyle za sprawą rosnących dochodów z eksportu, ile przede wszystkim z tytułu nowych pożyczek zagranicznych. W rezultacie zadłużenie zagraniczne Białorusi wzrosło o 22,6% – do 16,7 mld USD – i na koniec roku 2017 stanowiło nieco ponad 30% PKB, wraz z długiem wewnętrznym zobowiązania państwa sięgają już 40% PKB, a według prognoz Białoruskiego Ministerstwa Finansów pod koniec 2018 roku wskaźnik ten może osiągnąć poziom 45%, czyli określonego ustawowo progu bezpieczeństwa. Byłby to najwyższy wskaźnik zadłużenia w historii niepodległej Białorusi. Na tle wskazanych powyżej negatywnych tendencji zdecydowanie pozytywnie wyróżniała się inflacja, która spadła do poziomu 4,6%. W dużej mierze była to zasługa białoruskiego banku centralnego. W ramach działań modernizacji gospodarki należy wspomnieć o podpisaniu końcem roku 2017 przez Alaksandra Łukaszenkę szeregu aktów prawnych, wśród których największe znaczenie mają dwa dekrety: „O rozwoju przedsiębiorczości” oraz „O rozwoju gospodarki cyfrowej”. Celem powyższego jest

przyspieszenie wzrostu gospodarki poprzez przyciągnięcie inwestorów zagranicznych, wykwalifikowanych specjalistów z innych krajów oraz rozwijanie najnowocześniejszych technologii informatycznych z zastosowaniem w sektorze finansowym. Równolegle do powyższych działań liberalizacyjnych, władze białoruskie nie rezygnują z podtrzymywania niewydolnego i kosztownego zarazem nakazowo-rozdzielczego systemu gospodarczego. Poważnym problemem jest rosnące zadłużenie państwowych podmiotów. W rezultacie część zakładów boryka się z deficytem środków, nie tylko na inwestycje oraz zakup surowców, ale również na bieżącą wypłatę wynagrodzeń.

Sytuacja w sektorze farb i lakierów

Według szacunków Grupy Kapitałowej Śnieżka rynek farb i lakierów w Polsce w 2017 roku nie zmienił się znacząco, wykazując stabilizację, choć w ujęciu kilkuletnim widać trend wzrostu (w ujęciu wartościowym). W ocenie Zarządu Spółki dominującej, pomimo silnej konkurencji, polski rynek ma potencjał rozwoju, co jest podstawą formułowania jednego z celów Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA – określanego jako utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku farb (w ujęciu wartościowym i ilościowym).

W ocenie Grupy Kapitałowej na rynku ukraińskim w roku 2017 mieliśmy do czynienia z jego powolną odbudową, po kryzysie lat poprzednich. Pomimo trudnej sytuacji geopolitycznej w 2017 roku spółka Śnieżka Ukraina nadal utrzymuje pozycję lidera na rynku sprzedaży farb i lakierów. Sprzedaż produktów odbywa się poprzez dwa kanały sprzedaży: niezależny oraz nowoczesny. W 2017 roku zauważamy niewielką zmianę struktury sprzedaży w stronę kanału niezależnego. Dynamika sprzedaży Grupy kapitałowej Śnieżka w latach 2017/2016 wyniosła 103,4%. Sprzedaż Grupy w 2017 roku na rynek ukraiński wynosiła 73,7 mln PLN, podczas gdy rok temu była to wartość 71,2 mln PLN. Większość dystrybucji produktów odbywa się poprzez hurtownie i punkty sprzedaży detalicznej, a jej mniejsza część jest realizowana przez sieci marketów Epicenter oraz Nowa Linia.

Białoruski rynek farb to arena dużych graczy brandowych jak: Caparol, Condor, Maw, Tajfun, Ilmax, Ceresit, wzbogaconą konkurencją rosyjską. Na wymagającym rynku białoruskim jest obecna w kanale B2B (w mniejszym zakresie) oraz w kanale B2C będąc głównym graczem za pośrednictwem sieci DIY oraz placówek detalicznych naszych Dystrybutorów. Pomimo pozytywnych symptomów ożywienia białoruskiej gospodarki w ujęciu statystycznym, z uwagi na niską siłę nabywczą na rynku tym dominuje popyt na wyroby z niższej półki cenowej. Protekcjonizm ochrony rodzimego rynku przejawiający się w: polityce celnej, stosowaniu wymogów certyfikacyjnych dla towarów importowanych i preferowania wymiany handlowej w ramach Euroazjatyckiej Unii Celnej, spowodowały zwiększoną konkurencję ze strony tańszych produktów. W dystrybucji dostępne są produkty dedykowane do różnych półek cenowych, jednak uwaga konsumentów skierowana jest najczęściej w stronę wyrobów o niskiej i średniej cenie. Śnieżka na trudnym rynku białoruskim jest obecna w kanale B2B (w mniejszym zakresie) oraz w kanale B2C, będąc głównym graczem za pośrednictwem sieci DIY oraz placówek detalicznych naszych Dystrybutorów.

Białoruś, podobnie jak Ukraina, mimo wyzwań makroekonomicznych, pozostaje w długofalowej perspektywie ciągle ważnym i perspektywnym rynkiem dla Grupy Kapitałowej Śnieżka, bowiem konsumpcja farb jest tam wciąż na niższym poziomie niż w krajach Unii Europejskiej.

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

4.5 Pozostałe informacje

4.5.1 Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy

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

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

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

4.5.3 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek

W 2017 roku Spółka dominująca zawarła następujące aneksy/umowy kredytowe:

- aneks do Umowy Wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 30 czerwca 2017 roku wydłuża termin wykorzystania kredytu do dnia 30 grudnia 2018 roku, kwota kredytu została podwyższona do wysokości 30 000 tys. PLN,
- aneks do umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. Aneks opatrzony datą 15 grudnia 2017 roku umożliwia korzystanie z kredytu w wysokości do 50 000 tys. PLN do dnia 18 grudnia 2020 roku,
- w dniu 20 grudnia 2017 roku z Bankiem PKO BP SA aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22.01.2007 roku. Aneks wydłuża termin wykorzystania kredytu i podwyższa kwotę finansowania do wysokości 60 000 tys. PLN do dnia 19 grudnia 2020 roku,
- Aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 10.06.2005 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie Spółka Akcyjna, Aneks opatrzony datą 16 lutego 2017 roku wydłuża termin wykorzystania kredytu do dnia 15 lutego 2019 roku, kwota dostępnego limitu kredytowego to 30 000 tys. PLN

Zabezpieczeniem umów kredytowych są na ogół środki trwałe, zapasy oraz cesje należności. Wiodącym bankiem, z usług którego korzysta Spółka w tym zakresie jest PKO BP SA. Ponadto Spółka posiada umowy kredytowe z Pekao S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. i Deutsche Bank Polska S.A.

Na zadłużenie Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2017 roku składa się również:

- kredyt walutowy Śnieżki - Ukraina Spółka z o.o. w Jaworowie na kwotę 3 127 tys. PLN, która korzysta z usług Kredobanku o/Jaworów.

Odsetki kredytowe obliczane są wg stawki WIBOR plus marża banku. Koszty obsługi kredytów i pożyczek w 2017 roku obciążały wynik finansowy:

- na kwotę 3 701 tys. PLN w sprawozdaniu FFIL Śnieżka SA,
- na kwotę 1 767 tys. PLN w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Śnieżka.

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

W 2017 roku jednostka dominująca nie udzielała poręczeń innym firmom.

4.5.5 Zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową Śnieżka

W 2017 roku w Grupie Kapitałowej Śnieżka nie dokonano zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą Kapitałową.

4.5.6 Zarządzanie zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Śnieżka polega na korzystaniu zarówno z kapitału własnego, wypracowanego w toku działalności operacyjnej, jak i z kapitału obcego, w tym z kredytów bankowych. Grupa nie miała do tej pory żadnych problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych

zobowiązań, nie widzi również zagrożeń z tego tytułu, które mogłyby pojawić się w najbliższej przyszłości. Wszelkie zobowiązania są regulowane na bieżąco.

4.5.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planowane nakłady inwestycyjne w jednostce dominującej oraz w Grupie Kapitałowej na rok 2018 zostaną sfinansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności bieżącej wsparte finansowaniem bankowym.

4.5.8 Wpływy z emisji papierów wartościowych

W 2017 roku Spółka dominująca nie emitowała papierów wartościowych, ani nie uzyskała żadnych wpływów z ich emisji.

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

Grupa Kapitałowa oraz jednostka dominująca nie publikowała prognoz wyników za 2017 rok.

4.5.10 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub straty w roku obrotowym.

W dniu 16 stycznia 2017 roku Zarząd FFIL Śnieżka SA poinformował o zawarciu umowy sprzedaży aktywów przeznaczonych do prowadzenia działalności w ramach produkcji i sprzedaży farb proszkowych marki Proximal na rzecz spółek Teknos – Oliva sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (adres: ul. Chwaszczyńska 129-149, 81-571 Gdynia), numer w Krajowym Rejestrze Sądowym 0000110130 oraz Teknos sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Księcia Ziemowita 59, 03-885 Warszawa) numer w Krajowym Rejestrze Sądowym 0000052214. Umowa obejmuje sprzedaż aktywów materialnych i niematerialnych, w szczególności praw ochronnych do znaku towarowego Proximal oraz praw autorskich majątkowych do utworu stanowiącego znak towarowy Proximal, przysługujących spółce TM Investment Sp. z o.o. (spółka zależna od emitenta), know-how, zapasu wyrobów gotowych farb proszkowych, wszelkich praw własności intelektualnej użytych bezpośrednio, związanych lub powiązanych z marką Proximal. W dniu 15 marca 2017r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA podjęło uchwałę dotyczącą zmiany siedziby Spółki z dotychczasowej lokalizacji w miejscowości Lubzina na Warszawę. Zmiana ta wiąże się z dynamicznym rozwojem Spółki w ostatnich latach, który spowodował, że dotychczasowa siedziba Spółki, będąca miejscem historycznie związanym z jej początkami, obecnie będzie pełnić rolę zakładu produkcyjnego. Zmiana lokalizacji siedziby sprzyjać będzie skupieniu realizacji interesów wszystkich zakładów wchodzących w skład spółki Śnieżka oraz Spółek z Grupy Kapitałowej. Lokalizacja w województwie mazowieckim, w centrum Warszawy, zwiększy dostępność Spółki dla wielu grup interesariuszy i jest istotnym wsparciem logistycznym dla znajdujących się w Brzeźnicy, działów administracyjnych oraz R&D, a także dla pracowników Spółki i współpracowników z terenu całej Polski. Zmiana siedziby Spółki nie generuje zmian w zakresie pracy istniejących oddziałów Śnieżki w Brzeźnicy, Lubzinie i Pustkowie.

5. Sytuacja finansowa i majątkowa FFIL Śnieżka SA

5.1 Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych Spółki dominującej

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

| Wyszczególnienie | rok zakończony dnia | | | | zmiana r/r |
|---|---------------------|------------|-----------------|------------|---------------|
| | 31 grudnia 2017 | rentowność | 31 grudnia 2016 | rentowność | |
| Przychody ze sprzedaży | 513 040 | | 518 152 | | (5 112) |
| Koszt własny sprzedaży | 311 984 | | 319 738 | | (7 754) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 201 056 | 39% | 198 414 | 38% | 2 642 |
| Koszty sprzedaży | 108 938 | | 119 868 | | (10 930) |
| Koszty ogólnego zarządu | 38 465 | | 34 773 | | 3 692 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 2 948 | | 821 | | 2 127 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 2 435 | | 2 238 | | 197 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 54 166 | 11% | 42 356 | 8% | 11 810 |
| Przychody finansowe | 2 602 | | 2 587 | | 15 |
| Koszty finansowe | 5 697 | | 3 387 | | 2 310 |
| Zysk brutto | 51 071 | 10% | 41 556 | 8% | 9 515 |
| Podatek dochodowy | 9 536 | | 8 245 | | 1 291 |
| Zysk netto za okres | 41 535 | 8% | 33 311 | 6% | 8 224 |
| EBITDA (EBIT + amortyzacja) | 68 962 | | 59 180 | | 9 782 |

Przychody Spółki w roku 2017 osiągnęły 513 040 tys. PLN, co daje dynamikę 99% (r/r). Na uzyskany wynik składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży wyrobów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2017 roku 87% i w rezultacie dynamika sprzedaży samych wyrobów wyniosła 98%. Pozostała część przychodów (13%) pochodzi ze sprzedaży towarów, materiałów i usług. W strukturze sprzedaży dominuje sprzedaż krajowa, z 84-procentowym udziałem, natomiast eksport stanowi 16%.

W roku 2017 największą grupą w sprzedaży samych wyrobów w ujęciu wartościowym były produkty dekoracyjne, których udział w sprzedaży wyniósł 89%. Kolejną grupą były wyroby chemii budowlanej z 10-procentowym udziałem, natomiast udział wyrobów przemysłowych stanowił 1%. Wartość sprzedanych wyrobów dekoracyjnych wyniosła w 2017 roku 399 997 tys. PLN i była niższa o 2% od roku poprzedniego. Wartość sprzedaży wyrobów chemii budowlanej osiągnęła poziom 44 970 tys. PLN i jest to niespełna 1-procentowy wzrost w porównaniu do roku poprzedniego, natomiast sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła 3 850 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie o 46% (r/r). Sprzedaż towarów wyniosła 41 058 tys. PLN i wzrosła w porównaniu do poprzedniego roku o 8%. Sprzedaż materiałów osiągnęła wartość 17 703 tys. PLN odnotowując wzrost 13% w odniesieniu do roku poprzedniego, natomiast pozostała sprzedaż (usługi) wyniosła 5 462 tys. PLN i jest to poziom niższy niż w roku ubiegłym o 2%.

W ujęciu ilościowym sprzedaży wyrobów zanotowano 5-procentowy spadek w stosunku do roku ubiegłego. Porównanie wielkości sprzedaży wyrobów w roku 2017 w ujęciu ilościowym z wielkością sprzedaży w roku 2016 w poszczególnych grupach przedstawia się następująco: sprzedaż wyrobów dekoracyjnych osiągnęła poziom niespełna 57 mln litrów i była niższa o 4% od roku poprzedniego; sprzedaż wyrobów chemii budowlanej wyniosła ponad 32 mln l/kg, jest to poziom mniejszy o 7% w odniesieniu do roku ubiegłego; sprzedaż pozostałych wyrobów przemysłowych wyniosła ponad 0,5 mln l/kg i była niższa o 33% od roku 2016. Sprzedaż towarów, materiałów i usług w ujęciu ilościowym nie jest podawana z uwagi na różnorodność stosowanych jednostek miar (tony, litry, szt.) i nie stanowi ona głównego przedmiotu działania emitenta.

Zysk operacyjny w 2017 roku wyniósł 54 166 tys. PLN, jest to poziom o 11 810 tys. PLN wyższy od roku ubiegłego. Spółka zrealizowała w 2017 roku zysk netto w wysokości 41 535 tys. PLN. Jest to wynik lepszy o 8 224 tys. PLN w porównaniu z rokiem 2016.

Rentowność netto wyniosła 8% i jest wyższa o 2 punkty procentowe w porównaniu do poprzedniego okresu. W 2018 roku Spółka zamierza zwiększać rentowność ze sprzedaży i aktywnie reagować na ewentualne zagrożenia dotyczące realizacji planów.

Tabela 21. Wskaźniki finansowania – Spółka dominująca

| <i>Wyszczególnienie</i> | <i>Stan na dzień</i> | | |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| | <i>31 grudnia 2017</i> | <i>31 grudnia 2016</i> | <i>zmiana</i> |
| Stopa zadłużenia | 60% | 55% | 5% |
| Trwałość struktury finansowania | 63% | 66% | -3% |

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią wskazaną w Załączniku A.

Stopa zadłużenia jest o 5 p.p. większa niż w roku ubiegłym. Trwałość struktury finansowania jest bliska poziomowi roku 2016, odnotowując spadek w wysokości 3 p.p.. w odniesieniu do roku poprzedniego.

Tabela 22. Wskaźniki rentowności – Spółka dominująca

| | <i>Rok zakończony/stan na dzień</i> | | |
|---|-------------------------------------|------------------------|---------------|
| | <i>31 grudnia 2017</i> | <i>31 grudnia 2016</i> | <i>zmiana</i> |
| Rentowność EBITDA | 13,4% | 11,4% | 2,0% |
| Rentowność działalności operacyjnej | 10,6% | 8,2% | 2,4% |
| Rentowność netto | 8,1% | 6,4% | 1,7% |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) | 29,3% | 23,4% | 5,9% |
| Rentowność zaangażowanego kapitału (ROCE) | 38,2% | 29,8% | 8,4% |
| Rentowność aktywów (ROA) | 11,6% | 10,4% | 1,2% |

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią wskazaną w Załączniku A.

Wskaźniki rentowności są na poziomie wyższym w porównaniu do roku poprzedniego, największy przyrost wystąpił na wskaźniku rentowność zaangażowanego kapitału (ROCE), wzrost o 8,4 p.p..

Wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2017 roku pozostały na poziomie zbliżonym do wartości z roku poprzedniego.

Tabela 23. Wskaźniki płynności– Spółka dominująca

| <i>Wyszczególnienie</i> | <i>Stan na dzień</i> | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| | <i>31 grudnia 2017</i> | <i>31 grudnia 2016</i> | <i>zmiana</i> |
| wsk. bieżący płynności finansowej | 1,2 | 1,3 | -0,1 |
| wsk. szybki płynności finansowej | 0,7 | 0,8 | -0,1 |

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią wskazaną w Załączniku A.

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

Tabela 24. Wskaźniki rynku kapitałowego– Spółka dominująca

| <i>Wyszczególnienie</i> | | <i>Stan na dzień / rok zakończony</i> | | |
|-----------------------------------|---|---------------------------------------|-------------|---------------|
| | | <i>2017</i> | <i>2016</i> | <i>Zmiana</i> |
| Cena akcji na koniec okresu (PLN) | | 74,0 | 59,8 | 14,2 |
| Wartość rynkowa Spółki * (PLN) | rynkowa cena akcji x ilość akcji | 933 715 572 | 754 543 124 | 179 172 448 |
| P/E | rynkowa cena 1 akcji/zysk na 1 akcji | 22,5 | 22,7 | -0,2 |
| P/BV | rynkowa cena 1 akcji/wartość księgową 1 akcji | 6,6 | 5,3 | 1,3 |

* ilość akcji - na koniec 2017 r.- 12.617.778 akcji. Ilość akcji na koniec 2016 r.-12.617.778 akcji.

Tabela 25. Przepływy finansowe – Spółka dominująca

| Wyszczególnienie | Rok zakończony | | |
|---|-----------------|-----------------|---------|
| | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 | zmiana |
| | w tys. PLN | | |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 46 848 | 51 695 | (4 847) |
| Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej | (23 726) | (26 283) | 2 557 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (11 294) | (24 918) | 13 624 |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 11 828 | 494 | 11 334 |

Analiza przepływów pieniężnych wskazuje na generowanie przez Spółkę dodatnich strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej. Środki pieniężne wykorzystywane w działalności inwestycyjnej obejmowały głównie wydatki netto na nabycie środków trwałych i aktywów niematerialnych na kwotę 29 976 tys. PLN.

Wydatki środków pieniężnych w działalności finansowej w znacznej mierze zostały przeznaczone na spłatę kredytów i pożyczek na kwotę 107 559 tys. PLN oraz wypłatę dywidendy w wysokości 40 377 tys. PLN. Wpływy obejmowały natomiast zaciągnięcie kredytów oraz pożyczek i jest to wartość wyższa od roku ubiegłego o 10 749 tys. PLN. W rezultacie powyższych zdarzeń zanotowano zwiększenie stanu środków pieniężnych w 2017 roku o 11 828 tys. PLN.

5.2 Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki dominującej

Aktywa trwale zwiększyły się w porównaniu do ubiegłego roku o 5%, wynika to ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych. Aktywa obrotowe wzrosły o 16% r/r. Poziom zapasów na koniec 2017 roku wynika z bieżących potrzeb Spółki i zapotrzebowania rynku, w porównaniu do roku ubiegłego zapas ten jest wyższy o 18%. Poziom należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności krótkoterminowych spadł o 0,5% (r/r).

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

| Aktywa | stan na dzień | | | | | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|--|
| | 31 grudnia 2017 | struktura | 31 grudnia 2016 | struktura | bilans zmian | |
| Aktywa trwale | 185 865 | 52,1% | 176 443 | 55,2% | 9 422 | |
| Rzeczowe aktywa trwale | 153 031 | 42,9% | 144 620 | 45,3% | 8 411 | |
| Nieruchomości inwestycyjne | 8 472 | 2,3% | 11 023 | 3,5% | (2 551) | |
| Aktywa niematerialne | 1 848 | 0,5% | 1 169 | 0,5% | 679 | |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 358 | 0,1% | 358 | 0,1% | - | |
| Udziały, akcje i pozostałe aktywa długoterminowe | 18 888 | 5,3% | 18 888 | 5,9% | - | |
| Należności długoterminowe | 3 268 | 0,9% | 385 | 0,1% | 2 883 | |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | - | 0,0% | - | 0,0% | - | |
| Aktywa obrotowe | 165 661 | 46,4% | 142 912 | 44,8% | 22 749 | |
| Zapasy | 70 085 | 19,6% | 59 377 | 18,7% | 10 708 | |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 73 261 | 20,5% | 73 702 | 23,1% | (441) | |
| Pozostałe aktywa finansowe | - | 0,0% | - | 0,0% | - | |
| Pozostałe aktywa niefinansowe | 1 586 | 0,4% | 932 | 0,3% | 654 | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 20 729 | 5,8% | 8 901 | 2,8% | 11 828 | |
| Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży | 5 373 | 1,5% | - | 0,0% | 5 373 | |
| SUMA AKTYWÓW | 356 899 | 100,0% | 319 355 | 100,0% | 37 544 | |

Aktywa trwale zwiększyły się w porównaniu do ubiegłego roku o 5%, wynika to ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych. Aktywa obrotowe wzrosły o 16% r/r. Poziom zapasów na koniec 2017 roku wynika z bieżących potrzeb Spółki i zapotrzebowania rynku, w porównaniu do roku ubiegłego zapas ten jest wyższy o 18%. Poziom należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności krótkoterminowych spadł o 0,5% (r/r).

Źródła pokrycia majątku

W 2017 roku kapitał własny stanowił istotne źródło finansowania aktywów i jego udział w sumie bilansowej wynosił 39,7%. W raportowanym okresie Spółka korzystała również z dodatkowego finansowania, jakim były kredyty bankowe i pożyczki. W tym zakresie wystąpił wzrost o 26% w porównaniu do 2016 roku.

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

| Zobowiązania i kapitały | stan na dzień | | | | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | 31 grudnia 2017 | struktura | 31 grudnia 2016 | struktura | bilans zmian |
| Kapitał własny | 141 664 | 39,7% | 142 288 | 44,6% | (624) |
| Kapitał podstawowy | 12 618 | 3,5% | 12 618 | 4,0% | - |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | (1 781) | -0,5% | - | 0,0% | (1 781) |
| Kapitał zapasowy | 88 805 | 24,9% | 97 418 | 30,5% | (8 613) |
| Zyski zatrzymane | 42 022 | 11,8% | 32 252 | 10,2% | 9 770 |
| Zobowiązania długoterminowe | 82 512 | 23,1% | 67 512 | 21,1% | 15 000 |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 79 270 | 22,2% | 63 770 | 20,0% | 15 500 |
| Rezerwy | 1 203 | 0,3% | 1 226 | 0,4% | (23) |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 039 | 0,6% | 2 516 | 0,8% | (477) |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 132 723 | 37,2% | 109 555 | 34,3% | 23 168 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 53 969 | 15,1% | 49 562 | 15,5% | 4 407 |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek | 72 045 | 20,2% | 55 877 | 17,5% | 16 168 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 3 213 | 1,0% | 3 026 | 0,9% | 187 |
| Instrumenty pochodne | 2 198 | 0,7% | - | 0,0% | 2 198 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 375 | 0,1% | 367 | 0,1% | 8 |
| Rezerwy | 923 | 0,3% | 723 | 0,2% | 200 |
| Zobowiązania razem | 215 235 | 60,3% | 177 067 | 55,4% | 38 168 |
| Zobowiązania i kapitały razem | 356 899 | 100,0% | 319 355 | 100,0% | 37 544 |

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku obniżył się o 0,5% w stosunku do wielkości kapitału własnego na koniec roku poprzedniego. Głównym czynnikiem, który wpłynął na spadek kapitału własnego była wypłata dywidendy. Na wzrost wartości zobowiązań ogółem o 22% wpłynął głównie wzrost poziomu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek długo- i krótkoterminowych.

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku w roku 2017 Spółka utrzymała na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego, jednak z odnotowaną tendencją spadkową.

Tabela 28. Wskaźniki rotacji obrotu – Spółka dominująca

| Wskaźniki | Stan na dzień/ rok zakończony | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------|--------|
| | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 | zmiana |
| wskaźnik globalnego obrotu aktywami | 1,4 | 1,6 | (0,2) |
| wskaźnik rotacji aktywów trwałych | 2,8 | 2,9 | (0,1) |
| wskaźnik rotacji aktywów obrotowych | 3,1 | 3,6 | (0,5) |
| wskaźnik rotacji aktywów płynnych | 5,5 | 6,3 | (0,8) |

Wskaźniki wyliczono zgodnie z metodologią załączoną w Załączniku A.

Przewidywana sytuacja finansowa

Plan finansowy na 2018 rok zakłada wzrost poziomu sumy bilansowej. Spółka zamierza realizować strategię polegającą na finansowaniu aktywów trwałych kapitałem własnym, zaś aktywa obrotowe finansowane będą zobowiązaniami wobec dostawców oraz długiem odsetkowym.

FFiL Śnieżka SA na bieżąco realizuje swoje zobowiązania i w związku z dużym zapasem zdolności kredytowej, nie istnieją żadne istotne zagrożenia w terminowym wywiązywaniu się z zobowiązań w przyszłości. Spółka nie przewiduje w 2018 roku wystąpienia problemów ze sfinansowaniem zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Posiadane środki własne Spółki oraz podpisane umowy z bankami, pozwalają na bezpieczne sfinansowanie realizacji zaplanowanych na 2018 rok zamierzeń inwestycyjnych. Planowane inwestycje w Spółce na 2018 rok wynoszą 85 655 tys. PLN.

5.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Polityka inwestycyjna prowadzona przez FFIL Śnieżka SA w 2017 roku ukierunkowana była przede wszystkim na poprawę jakości wyrobów, wzrost zdolności produkcyjnych oraz optymalizację kosztów wytwarzania. Poniesione nakłady mocno wspierają procesy logistyczne oraz wzrost wydajności pracy. Łączna wartość nakładów inwestycyjnych w Spółce w 2017 roku wyniosła 29 976 tys. PLN i była wyższa od ubiegłego roku o 1 615 tys. PLN.

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

Inwestycje kapitałowe

W 2017 roku FFIL Śnieżka SA nie realizowała żadnych inwestycji kapitałowych.

6. Zrównoważony rozwój i działalność społeczna

Dynamicznie się rozwijamy, systematycznie zwiększając swoje moce produkcyjne i rozbudowując infrastrukturę, nasze produkty trafiają na kolejne rynki eksportowe, a zespół pracowników tworzący Grupę Kapitałową Śnieżka stale się powiększa. Intensywne procesy rozwojowe mają miejsce w warunkach zakorzenionej w naszej działalności dbałości o przejrzystość zasad i procedur i wynikającej z niej systematyczności i konsekwencji procesów. Towarzyszy im wielowymiarowy, stale rozwijany monitoring działań z zakresu aspektów niefinansowych, co pokazują analizowane wskaźniki w sprawozdaniu Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych

Jako Grupa Kapitałowa, integrując nasze działania na wszystkich płaszczyznach organizacji dbamy, aby dynamizm zmian nie zaburzał troski o zachowanie zasady zrównoważonego rozwoju, którą realizujemy między innymi:

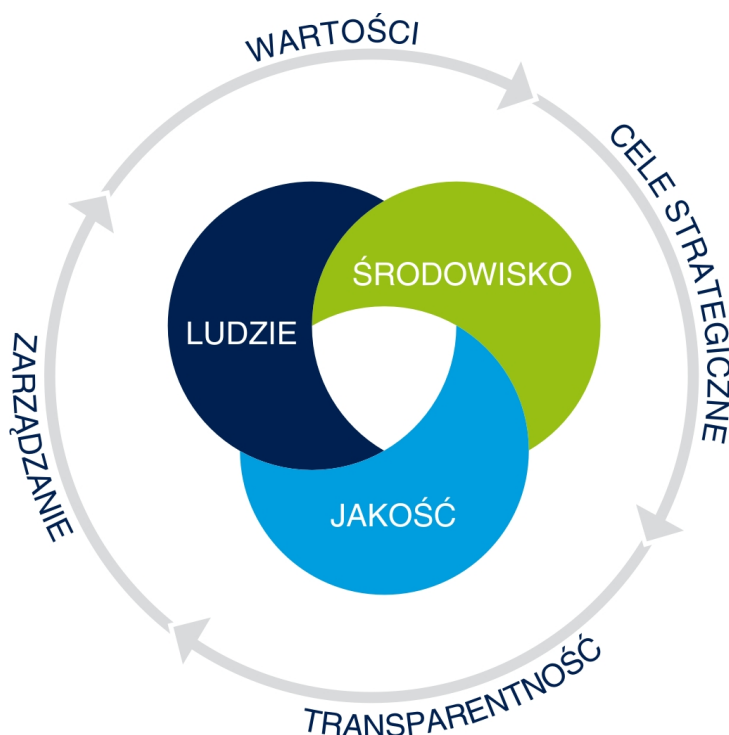
- dbając o prawa, bezpieczeństwo i rozwój pracowników,
- troszcząc się o jakość procesów produkcyjnych i powstających w ich ramach wyrobów
- racjonalnie korzystając z zasobów środowiska
- zachowując transparentność działań rynkowych
- kreując projekty sprzyjające wyrównywaniu szans społecznych

W codziennej działalności dbamy, aby dynamika zmian, jakie towarzyszą naszemu rozwojowi rynkowemu nie zaburzyła dbałości o kluczowe aspekty zrównoważonego rozwoju, za jakie uważamy dbałość o środowisko naturalne oraz bezpośredni i pośredni wpływ naszej działalności na jednostki, lokalne społeczności, w których prowadzimy operacje biznesowe.

W ramach przeprowadzonej w 2017 roku oceny istotności wskazane zostały kluczowe obszary działalności, które po doborze wskaźników w sposób szczegółowy opisano w sprawozdaniu Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych.

Kluczowe obszary zrównoważonego rozwoju w Grupie Kapitałowej definiuje się jako aspekty dotyczące: Ludzi, Środowiska oraz Jakości. W odpowiedzialnej realizacji wyzwań zdefiniowanych w tych obszarach istotną rolę odgrywa aspekt efektywnego zarządzania celami strategicznymi, wspieranego przez wartości i zasadę transparentności działania.

Rysunek Kluczowe obszary Zrównoważonego Rozwoju w Grupie Kapitałowej Śnieżka i procesy je wspierające



Obszar: Ludzie

Siłę naszej organizacji stanowią członkowie jej zespołu, których zaangażowanie i innowacyjność są podstawą nowych konceptów i rozwiązań sprzyjających budowaniu przewag konkurencyjnych. Dbając o warunki pracy, bezpieczeństwo i rozwój naszych pracowników tworzymy przyjazne i rozwijające środowisko pracy.

Tak zdefiniowany aspekt zrównoważonego rozwoju rozumiemy także jako nasz wpływ na mieszkańców społeczności, w sąsiedztwie których funkcjonują spółki Grupy Kapitałowej. Na co dzień dbamy o to, aby nasza działalność nie wpływała negatywnie na komfort ich życia, a tworząc nowe miejsca pracy oraz kreując własne inicjatywy społeczne sprzyjamy minimalizowaniu wykluczenia społecznego w zdefiniowanych przez nas obszarach.

Na poziomie globalnym, w odniesieniu do całego społeczeństwa, dokładamy starań, aby nasze produkty były źródłem satysfakcji i inspiracji dla klientów na wszystkich rynkach, na jakich są sprzedawane. W obszar ten wpisuje się również tworzenie rozwiązań produktowych bezpiecznych dla zdrowia użytkowników, a także takich, które poprawiają jakość powietrza w pomieszczeniach.

Obszar: Jakość

Zasada zachowania najwyższej jakości wyrobów i standardów ich produkcji jest podstawą filozofii naszego działania. Droga, jaką przemierza każdy nasz produkt – od konceptu, poprzez procesy technologiczne, produkcyjne, logistyczne i handlowe jest ściśle monitorowana i poddawana wielowymiarowej kontroli, po to aby jej efektem było zapewnienie najwyższej jakości wyrobów spełniających rygorystyczne wymogi oraz charakteryzujących się trwałością i odpornością.

Dbłość o jakość ma tu zastosowanie do wszystkich procesów, towarzyszących naszej działalności, wyraża się ona również w transparentności działań rynkowych i komunikacyjnych, a także w trosce o wysokie standardy współpracy z naszymi akcjonariuszami, partnerami handlowymi i kontrahentami.

Obszar: Środowisko

Kreując rozwiązania technologiczne, produkując nasze wyroby i stale rozwijając własną infrastrukturę dokładamy starań, aby działania Grupy Kapitałowej zachowywały najwyższe standardy dbałości o środowisko. Dotyczy to zarówno wpływu naszych produktów, jak i samego procesu produkcyjnego na korzystanie przez nas z zasobów przyrody. Stale monitorując środowiskowe aspekty naszej działalności, śledząc zmiany prawa w tym zakresie odpowiedzialnie zarządzamy działalnością naszych

fabryk, kreując własne dobre praktyki w zakresie ochrony zasobów przyrody. Dotyczy to także naszych produktów, które nie tylko spełniają najwyższe standardy zewnętrzne, ale podlegają także wewnętrznym rygorystycznym wymogom bezpieczeństwa środowiskowego.

Odnosząc się do wskazanego w zasadach zrównoważonego rozwoju obszaru „Ludzie”, należy wskazać, że w naszej działalności społecznej ważne miejsce zajmują mieszkańcy lokalnych społeczności, w sąsiedztwie których zlokalizowane są nasze spółki. Dbając o jakość procesów produkcyjnych, troszcząc się o środowisko i zapewniając miejsca pracy aktywnie wspieramy swoje otoczenie. W raportowanym okresie nasze spółki nie realizowały działań, które mogłyby mieć negatywny wpływ na społeczności lokalne, o czym świadczy fakt braku skarg w tym zakresie. Zdefiniowane w polityce zaangażowania społecznego kierunki działalności wyznaczają ramy, w których projektowane i realizowane są te aktywności.

Główne filary zaangażowania społecznego Grupy Kapitałowej Śnieżka definiujemy przez pryzmat trzech atrybutów:

- Kolor – nasze projekty społeczne i inne formy zaangażowania skupione są wokół wynikającej ze strategii biznesowej zasady „czynienia świata bardziej kolorowym”, co odnosimy do wielu obszarów życia, naszych beneficjentów. Kolor rozumiemy także jako „zmianę na lepsze”, „inspirację” i „radość”, trwale wpisując je w podstawy zrównoważonego rozwoju na poziomie naszych działań społecznych.
- Lokalność – w kontekście całej Grupy Kapitałowej podkreślamy jak ważne jest dla nas otoczenie w którym funkcjonują nasze spółki. Lokalne społeczności postrzegamy jako siłę każdego regionu i kraju i im poświęcamy wiele uwagi w naszych programach i projektach. Dążąc do dialogu ze społecznościami, w których zlokalizowane są nasze Spółki, angażujemy się w działania ważne z perspektywy ich mieszkańców. Lokalność definiujemy także jako wyznacznik działania społecznego w skali całego kraju, adresując nasze inicjatywy m.in. do mieszkańców i jednostek zlokalizowanych w małych miejscowościach, czy obszarach zagrożonych wykluczeniem.
- Dzieci i młodzież – głównymi beneficjentami naszych działań społecznych są dzieci i młodzież, ich rodziny i bezpośrednie otoczenie. Wsparcie dla nich realizowane jest głównie we współpracy z jednostkami publicznymi lub za ich pośrednictwem.

W Spółce dominującej przeprowadzono mapowanie interesariuszy, a plany dotyczące ich angażowania zostały zawarte w opracowanej w 2017 roku strategii Employer Branding, która poza działaniami adresowanymi do pracowników przewiduje także aktywności dotyczące społeczności lokalnych. Ich implementacja została zaplanowana na lata 2018-2019. Od ponad dekady aktywnie kreujemy autorskie inicjatywy społeczne, tworząc programy i projekty – zarówno lokalne, jak i ogólnopolskie.

Dodatkowe informacje na temat realizowanych akcji w ramach oddziaływania społecznego zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Spółki i Grupy na temat informacji niefinansowych.

7. Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Grupę Kapitałową Śnieżka w 2017 roku

Ranking najcenniejszych polskich marek

W opublikowanej na początku 2018 roku 14. edycji „Rankingu Najcenniejszych Polskich Marek” marka Śnieżka zajęła 103. lokatę, co oznacza awans w porównaniu z wcześniejszą edycją, kiedy to Śnieżka uplasowała się na 110. miejscu, a także w porównaniu z rokiem 2016 i zajętych wówczas 113. miejscem. Śnieżka znalazła się także w gronie 100 najsilniejszych brandów oraz w poszczególnych minirankingach marek, które osiągnęły najlepsze oceny w odniesieniu do różnych wskaźników składających się na ich siłę. Marka zanotowała w klasyfikacji brandów o najwyższej stopie referencji (wskaźnik określający odsetek gotowości użytkowników danej marki do polecenia jej innym) – z pozycji 58. wspięła się na 35. lokatę. Pozytywną zmianę widać również w przypadku zestawienia dotyczącego postrzeganej wartości marki – był to awans o 15 pozycji. Bardzo dobry wynik marka zanotowała też w minirankingach prezentujących znajomość brandu wśród konsumentów – na liście

„Świadomość marki” Śnieżka z 20. miejsca awansowała na 15., zaś w zestawieniu „Priorytet w świadomości” (z priorytetem marki w świadomości mamy do czynienia wówczas, gdy jest ona wymieniana na pierwszym miejscu przez respondenta w teście na pamięć marki) osiągnęła wysoką, 12. pozycję, co również oznacza poprawę w odniesieniu do zeszłorocznego, 14. miejsca. Śnieżka znalazła się także w zestawieniu najczęściej wybieranych marek oraz wśród marek cieszących się największą lojalnością klientów.

Diament Forbes 2017

Diamenty miesięcznika Forbes są przyznawane firmom w Polsce, które w przeciągu 3 lat najszybciej zwiększyły swoją wartość. Spółka dominująca otrzymała tytuł jednej z najdynamiczniej rozwijających się firm na Podkarpaciu, zajmując 4 pozycję w kategorii firm dużych spośród 69 innych przedsiębiorstw z regionu. Z kolei na liście ogólnopolskiej odnotowała 55 pozycję. Lista jest opracowywana na podstawie szwajcarskiej metody wyceny wartości firm, uwzględnia ona zarówno wyniki finansowe, jak i wartość majątku poszczególnych przedsiębiorstw.

200 największych polskich firm

Spółka dominująca znalazła się na opublikowanej w 2017 roku liście „200 największych polskich firm” tygodnika „Wprost”. W trzeciej edycji rankingu uwzględnione zostały spółki z rodzimym kapitałem kontrolowane przez polskich przedsiębiorców prywatnych, Skarb Państwa bądź będące własnością komunalną. O pozycji w zestawieniu decydowała wartość przychodów ze sprzedaży za 2016 rok. Śnieżka znalazła się na 184 miejscu na liście, odnotowując awans o dwa miejsca w porównaniu z wcześniejszym zestawieniem.

Orły Wprost 2017

„Orły Wprost 2017” były drugą edycją plebiscytu, w którym wyróżniane są firmy, samorządy czy wybitne osobowości, wnoszące szczególny wkład w rozwój rodzimej gospodarki. Nagrody są wręczane podczas gali organizowanych w stolicach poszczególnych regionów. 28 czerwca 2017 r. tytułem „Orła Wprost 2017” województwa podkarpackiego w kategorii „Największy zysk netto” nagrodzono Fabrykę Farb i Lakierów Śnieżka SA. Notowanie ma charakter ogólnopolski, a patronat nad konkursem sprawuje Ministerstwo Rozwoju.

„Ranking Złota Setka Firm Podkarpacia”

W 2017 roku Gazeta Codzienna Nowiny po raz 11 zaprezentowała zestawienie najprężniej funkcjonujących przedsiębiorstw z regionu podkarpackiego, które mają największy wpływ na jego ekonomiczny rozwój. W notowaniu ogólnym Śnieżka zajęła 11 lokatę oraz 4 pozycję wśród podkarpackich spółek giełdowych notujących najwyższą stopę zwrotu z akcji. Za opracowanie metodologii Rankingu Złota Setka Firm Podkarpacia odpowiadał Małopolski Instytut Gospodarczy. Zestawienie, które objęło również start-upy, jest cennym źródłem informacji o kondycji i działalności podmiotów gospodarczych z naszego regionu.

„Lista 100 Największych Polskich Firm Prywatnych”

„Lista 100 Największych Polskich Firm Prywatnych” jest rankingiem przygotowywanym przez magazyn Forbes. Ranking jest definiowany jako przewodnik po rodzimych przedsiębiorstwach, które swoją pozycję zawdzięczają wieloletniej, ciężkiej pracy i wytrwałości w działaniu. W 2017 roku Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA uplasowała się na 67 pozycji zestawienia, co oznacza awans w porównaniu do poprzedniej edycji o 24 miejsca

XXII Polski Dzień Jakości

Polskie Centrum Badań i Certyfikacji SA uhonorowało przedsiębiorstwa, które od lat wyróżniają się działaniami w zakresie jakości oferowanych wyrobów. Wśród dwunastu nagrodzonych znalazła się Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA, którą doceniono za produkowanie i promowanie produktów przyjaznych dla środowiska, spełniających rygorystyczne wymagania europejskiego oznakowania ekologicznego UE – Ecolabel. Certyfikat Ecolabel został przyznany naszym produktom: Magnat Ceramic, Magnat Sypialnia Pokój Dziecka oraz Śnieżka Satynowa. Oznacza to, że wyroby te charakteryzują się bardzo dobrą wydajnością i kryciem, ograniczonym użyciem substancji niebezpiecznych oraz niską zawartością Lotnych Związków Organicznych. Surowce zastosowane do ich produkcji pochodzą od producentów, którzy przestrzegają przepisów o poziomach emisji i odpadach.

Perły Polskiej Gospodarki

W 15 edycji rankingu znalazła się Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA, która została sklasyfikowana na 16 pozycji wśród „Perł Dużych”, czyli przedsiębiorstw o rocznych przychodach powyżej 100 milionów złotych. Ranking „Perły Polskiej Gospodarki” opracowywany przez anglojęzyczny miesięcznik ekonomiczny „Polish Market” prezentuje najlepsze podmioty gospodarcze na polskim rynku. Zestawienie uwzględnia zarówno wielkość przychodów rocznych danej firmy, jak i jej efektywność, dynamikę czy płynność finansową

Podkarpacka Nagroda Gospodarcza

W listopadzie 2017 roku po raz szesnasty odbyła się uroczysta gala konkursu „Podkarpacka Nagroda Gospodarcza”. Spośród 150 podkarpackich przedsiębiorstw jury wyłoniło najlepsze podmioty gospodarcze, oceniając ich produkty, jakość świadczonych usług czy innowacyjność. Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka zdobyła dwie statuetki, kolejno w kategoriach „Innowacyjna Firma” oraz „Produkt” (za ceramiczną farbę do wnętrz MAGNAT SYPIALNIA POKÓJ DZIECKA).

Ukraina „Liderzy Sukcesu 2017”

Marka Śnieżka została uznana za najlepszą markę w ukraińskim rankingu „Liderzy Sukcesu 2017” w kategorii „Farba”, konkurując z 40 innymi producentami farb i lakierów. Konkurs „Liderzy Sukcesu” jest rankingiem przeprowadzonym na podstawie wyników niezależnych badań ratingowych, którego głównym celem jest badanie opinii publicznej w kwestii popularności marek. Na podstawie kompleksowej oceny marka Śnieżka została uznana niekwestionowanym zwycięzcą w swojej kategorii, uzyskując najwyższe wyniki we wszystkich grupach respondentów.

8. Podsumowanie

W ocenie Zarządu Spółki dominującej w roku 2017 Grupa Kapitałowa Śnieżka utrzymała udziały rynkowe, na dominującym w strukturze jej sprzedaży rynku polskim, uzyskując na nim pozycję lidera. Jednocześnie utrzymała swoją pozycję również na dwóch głównych rynkach zagranicznych – ukraińskim (lider) i białoruskim (lider w kategorii szpachli). W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa uzyskała dynamikę sprzedaży proporcjonalną do rynku, uzyskując wynik na poziomie 98,5%. Przy uwzględnieniu parametrów takich jak sprzedaż biznesu farb proszkowych oraz zmiany w portfolio produktów Grupy, sprzedawanych pod markami private label, wynik ten można uznać za zrealizowanie założonego celu bazowego w odniesieniu do przychodów. Wysoce satysfakcjonujące w ocenie Zarządu są natomiast uzyskane wskaźniki rentowności: historyczny poziom (39,8%), jaki w 2017 roku osiągnęła wartość marży brutto oraz spadek udziału kosztów sprzedaży w wartości sprzedaży przyczyniły się do uzyskania rekordowej wartości EBIT (wyższej o 14% od tej z roku 2016). Również wysoki był odnotowany w raportowanym okresie wynik EBITDA o wartości 89,8 mln PLN. Grupa w minionym roku wypracowała także najwyższy w swojej historii zysk netto, który osiągając wartość 56,7 mln PLN, przewyższył wynik roku ubiegłego o ponad 5%.

Na wiodącym w sprzedaży Grupy rynku polskim od kilku lat obserwowana jest stagnacja. Towarzyszy jej wciąż niska, w porównaniu do Europy Zachodniej, konsumpcja farb per capita, świadcząca o wysokim potencjale rozwojowym dla branży farb w Polsce. Odnosząc się do powyższych trendów należy uznać, że polski rynek farb jest perspektywiczny, trudno jednak oszacować w jakim tempie będzie następował wzrost jego dynamik.

W roku 2017 pozytywne sygnały napływały z rynków zagranicznych – na obydwu największych z nich (Ukraina i Białoruś) Grupa zanotowała wzrosty. Eksport Grupy rośnie szybciej niż sprzedaż w Polsce, co daje potencjał do zwiększania przychodów za granicą i wpisuje się w konsekwentnie realizowane przez Zarząd Spółki dominujące dążenie do zwiększania udziału rynków eksportowych w strukturze sprzedaży oraz do umacniania pozycji poszczególnych spółek na ich rodzimych rynkach. W kolejnych latach planowana jest także intensyfikacja działań na rzecz zwiększania dynamik na poszczególnych rynkach eksportowych.

Grupa będzie kontynuować budowanie wartości kluczowych marek z jej portfolio, systematycznie rozwijając swoją ofertę i maksymalizując dostępność swoich produktów we wszystkich kanałach dystrybucji. Rozwojowi sprzyja kontynuacja inwestycji związanych z rozbudową parku maszynowego oraz budową nowoczesnego centrum logistycznego Śnieżki.

W ocenie Zarządu spółki dominującą konsekwentną realizacją założeń strategicznych w roku 2017, w połączeniu z istotnymi procesami wewnętrznymi na rzecz budowania kultury wysokiego zaangażowania, poprawy efektywności operacyjnej i generowania innowacyjnych rozwiązań procesowych i produktowych są podstawą do prognozowania stabilnego rozwoju Grupy w kolejnych latach.

Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA w Warszawie

Podpisy Członków Zarządu

1. **Piotr Mikrut** _____

2. **Witold Waśko** _____

3. **Joanna Wróbel - Lipa** _____

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

9. Dane teleadresowe:

Zarząd

Piotr Mikrut
Prezes Zarządu
Tel. (014) 680-54-17

Witold Waśko
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor ds. Ekonomicznych
Tel. (014) 680-54-17

Joanna Wróbel - Lipa
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor ds. Handlowych
Tel. (014) 680-54-81

Biuro Zarządu

Izabela Chmiel
Dyrektor Biura Zarządu
Tel. (014) 680-54-17
Fax (014) 680-54-28
e-mail: izabela.chmiel@sniezka.com

Kontakt z mediami

Aleksandra Małozieć
Manager ds. Komunikacji Korporacyjnej
Tel. (014) 680-54-83
Tel. kom. 667 660 399
Fax (014) 680-54-14
e-mail: aleksandra.maloziec@sniezka.com

10. Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

- Wskaźnik globalnego obrotu aktywami = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem
- Wskaźnik rotacji aktywów trwałych = przychody ze sprzedaży / aktywa trwałe
- Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych = przychody ze sprzedaży / aktywa obrotowe
- Wskaźnik rotacji aktywów płynnych = przychody ze sprzedaży / należności krótkoterminowe + środki pieniężne

Wskaźniki finansowania aktywów

- Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa ogółem
- Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa trwałe
- Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe
- Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi = zobowiązania krótkoterminowe / aktywa obrotowe

Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą

- Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- Płynność szybka = aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe
- Rentowność netto = wynik netto / przychody ze sprzedaży
- Rentowność na działalności operacyjnej = wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży
- ROA (stopa zwrotu aktywów) = wynik netto / aktywa ogółem x 100
- ROE (stopa zwrotu kapitału własnego) = wynik netto / kapitały na BO x100
- ROCE (rentowność zaangażowanego kapitału) = wynik na działalności operacyjnej / kapitał własny x100
- Stopa zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa ogółem x 100
- Trwałość struktury finansowania = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem x 100

Wskaźniki rynku kapitałowego

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

11. Załącznik B: Spis tabel

Tabele

| | |
|--|----|
| Tabela 1 Przedmiot działalności spółek zależnych Grupy Kapitałowej Śnieżka | 6 |
| Tabela 2 Wybrane dane dot. skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów..... | 11 |
| Tabela 3 Wybrane dane dot. skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej | 11 |
| Tabela 4 Wybrane wskaźniki finansowe dot. Grupy Kapitałowej i inne dane..... | 12 |
| Tabela 5 Wybrane dane dot. jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów | 12 |
| Tabela 6 Wybrane dane dot. jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej | 12 |
| Tabela 7 Wybrane wskaźniki finansowe dot. danych jednostkowych i inne dane | 13 |
| Tabela 8. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki dominującej (dane w tys. PLN). 13 | |
| Tabela 9. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej (dane w tys. PLN)..... | 13 |
| Tabela 10. Podmioty (akcjonariusze) dysponujący bezpośrednio i pośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przy ogólnej liczbie akcji 12 617 778 oraz ogólnej liczbie głosów 14 617 778 według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu: 31 | |
| Tabela 11. Podstawowe elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN)..... | 35 |
| Tabela 12. Wskaźniki finansowania – Grupa Kapitałowa | 36 |
| Tabela 13. Wskaźniki rentowności – Grupa Kapitałowa | 36 |
| Tabela 14. Wskaźniki płynności – Grupa Kapitałowa | 36 |
| Tabela 15. Wskaźniki rynku kapitałowego – Grupa Kapitałowa | 36 |
| Tabela 16. Przepływy finansowe – Grupa Kapitałowa | 37 |
| Tabela 17. Aktywa trwałe i obrotowe Grupy Kapitałowej (tys. PLN) | 37 |
| Tabela 18. Wskaźniki rotacji obrotu – Grupy Kapitałowej..... | 37 |
| Tabela 19. Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej (tys. PLN) | 38 |
| Tabela 20. Podstawowe elementy jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. PLN)..... | 44 |
| Tabela 21. Wskaźniki finansowania – Spółka dominująca | 45 |
| Tabela 22. Wskaźniki rentowności – Spółka dominująca | 45 |
| Tabela 23. Wskaźniki płynności– Spółka dominująca | 45 |
| Tabela 24. Wskaźniki rynku kapitałowego– Spółka dominująca | 45 |
| Tabela 25. Przepływy finansowe – Spółka dominująca | 46 |
| Tabela 26. Aktywa trwałe i obrotowe – Spółka dominująca (tys. PLN) | 46 |
| Tabela 27. Źródła finansowania aktywów – Spółka dominująca (tys. PLN) | 47 |
| Tabela 28. Wskaźniki rotacji obrotu– Spółka dominująca | 47 |