

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA**

**za I półrocze 2014 roku**



<b>1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA.....</b>	<b>3</b>
<b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA W I PÓŁROCZU 2014 ROKU.....</b>	<b>4</b>
<b>3. STRATEGICZNE CELE GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA .....</b>	<b>5</b>
<b>4. SYTUACJA GOSPODARCZA W I PÓŁROCZU 2014 ROKU.....</b>	<b>6</b>
<b>5. SPRZEDAŻ I PORTFEL ZAMÓWIEŃ .....</b>	<b>7</b>
<b>6. BADANIA I ROZWÓJ.....</b>	<b>9</b>
<b>7. POLITYKA ZAOPATRZENIA.....</b>	<b>9</b>
<b>8. ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>10</b>
<b>9. INWESTYCJE W ŚRODKI TRWAŁE I AKTYWA NIEMATERIALNE .....</b>	<b>10</b>
<b>10. WYNIKI FINANSOWE .....</b>	<b>11</b>
<b>11. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>12</b>
<b>12. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....</b>	<b>12</b>
<b>13. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>14</b>
<b>14. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....</b>	<b>16</b>
<b>15. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA (INFORMACJE O AKCJONARIUSZACH I WIELKOŚCI AKTUALNYCH UDZIAŁÓW). .....</b>	<b>18</b>
<b>16. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA .....</b>	<b>19</b>
<b>17. PODSUMOWANIE .....</b>	<b>20</b>

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

### **Nazwa Spółki dominującej:**

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

### **Siedziba Zarządu Spółki:**

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

### **Rejestracja Spółki:**

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 12.11.2001 roku w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, w XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000060537.

### **Zakres działalności.**

Produkcja farb, lakierów, klejów, rozpuszczalników, szpachli.

### **Kapitał Akcyjny:**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Kapitał Akcyjny Spółki wynosił 12 617 778 zł, tj. 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

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

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

Skład Rady Nadzorczej powołanej w dniu 17 czerwca 2011 roku na czas trwania szóstej kadencji:

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

W związku z upływem kadencji Walne Zgromadzenie akcjonariuszy w dniu 2 czerwca 2014 roku powołało nowy skład Rady Nadzorczej na czas trwania siódmej kadencji:

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

**Zarząd:**

Skład Zarządu powołanego w dniu 15 czerwca 2012 r. na czas trwania szóstej kadencji:

- Piotr Mikrut - Prezes Zarządu,
- Witold Waśko - Członek Zarządu
- Joanna Wróbel-Lipa - Członek Zarządu

W 2014 roku w składzie Zarządu Spółki nie nastąpiły żadne zmiany.

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

Aktualny schemat organizacyjny został przyjęty Uchwałą Zarządu Nr XVII/38/2014 z dnia 21 marca 2014 roku i zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej Nr III/8/2014 w dniu 7 kwietnia 2014 roku, z mocą obowiązywania od 1 kwietnia 2014 r.

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

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

## **2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2014 roku**

W I półroczu br. wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka wyniosła 283,3 mln zł, co stanowi dynamikę 94% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013. Na sprzedaży wyrobów uzyskano dynamikę 95%, natomiast przychody ze sprzedaży towarów uległy zmniejszeniu o 15%. Na uzyskane przez Grupę wyniki miała niewątpliwie wpływ trudna sytuacja polityczno-gospodarcza Ukrainy. Wzrosty zanotowano jedynie w przypadku sprzedaży materiałów – o 13% oraz pozostałych przychodów (sprzedaż usług) – wzrost o 2 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

### **Struktura sprzedaży w Grupie Kapitałowej Śnieżka wg kategorii przychodów**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I półrocze 2014</b>	<b>I półrocze 2013</b>	<b>Dynamika</b>
Wyroby dekoracyjne	212 511	222 929	95%
Chemia budowlana	38 778	41 599	93%
Wyroby przemysłowe	4 881	5 635	87%
Towary	21 879	25 721	85%
Pozostałe przychody	1 936	1 891	102%
Materiały	3 348	2 953	113%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>283 333</b>	<b>300 728</b>	<b>94%</b>

\*Dane w tabeli w tys. zł

Najważniejsze działania i osiągnięcia Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- kontynuowano doskonalenie procesów związanych z obsługą sprzedaży i procesów logistycznych,
- kontynuowano realizację strategii multibrandingowej, polegającej na budowaniu silnych marek, posiadających atrybuty specjalistów w swoich dziedzinach,
- kontynuowano wdrażanie w Spółce systemu *Business Intelligence* wspierającego procesy decyzyjne. Ta technologia przetwarzania danych służy bieżącemu informowaniu kierownictwa i zwiększa konkurencyjność Grupy,
- w dniu 2 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:
  - ✓ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 rok,
  - ✓ udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2013 rok,
  - ✓ dokonało podziału zysku netto za 2013 rok w wysokości 21 863 101,15 zł, ustalając dywidendę w wysokości 2,50 zł na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie do 31 544 445 zł, a także ustaliło Wynagrodzenie dla Akcjonariuszy Założycieli, posiadaczy świadectw założycielskich w wysokości 0,5% zysku netto dla każdego założyciela, tj. 2 % zysku netto w łącznej kwocie 437 262,04 zł. Różnica w kwocie 10 118 605,89 zł została pokryta z kapitału zapasowego,
  - ✓ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2013 rok,
  - ✓ powołało Członków Rady Nadzorczej na czas trwania siódmej kadencji.

Ponadto Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu Ernst &Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 do przeprowadzenia badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych FFiL Śnieżka SA za rok 2014. Badanie i przegląd obejmie sprawozdania półroczne i roczne zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane Spółki i jego Grupy Kapitałowej. Spółka do tej pory korzystała z usług firmy Ernst &Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2011,2012 i 2013.

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

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

Przyjęta strategia rozwoju zakłada szczególną aktywność w trzech obszarach:

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

Ponadto Grupa zamierza zwiększać swój potencjał poprzez zdobywanie nowych rynków zbytu oraz dalszy rozwój oferty marek: Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo-Tech, Beston, Proximal. W ramach realizowanej strategii rozwoju Grupa jest zainteresowana zarówno

rozwojem organicznym, jak i wzrostem inwestycji kapitałowych. Zarząd Spółki dominującej jako cele wyznaczył sobie także budowanie trwałych, otwartych i przyjaznych relacji zarówno z partnerami handlowymi, pracownikami, akcjonariuszami, jak i konsumentami. Grupa nadal będzie wspierać partnerów handlowych, dystrybutorów i detalistów w zakresie informacji, marketingu i szkoleń, co ma budować wartość firm wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka.

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

#### **4. Sytuacja gospodarcza w I półroczu 2014 roku**

Analizując sytuację na rynku polskim możemy stwierdzić, że w raportowanym okresie zaobserwowano pierwsze oznaki ożywienia gospodarczego. Rolę głównego motoru napędzającego rozwój gospodarczy w Polsce przejął popyt krajowy i inwestycje.

W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki było w pierwszym kwartale 2014 roku budownictwo. Bez wątplenia przyczyniła się do tego lekka zima, która nie miała większego wpływu na wstrzymanie prac w budownictwie, tak jak to było w roku 2013. Wydaje się przy tym, że sytuacja w branży stabilizuje się. Analizując dane za pierwsze sześć miesięcy 2014 (wstępne dane GUS) widać, że o 22,5% wzrosła liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto (wobec spadku o 26,9% w roku poprzednim), zwiększyła się również ilość udzielonych pozwoleń na budowę (wzrost o 12,8%, wobec spadku o 22,9% w analogicznym okresie roku poprzedniego). Może to być dobrym prognostykiem wzrostu popytu na farby i lakiery w najbliższych latach.

Nieco inaczej wygląda sytuacja gospodarcza na istotnym dla Grupy rynku zagranicznym – Ukrainie. Gospodarka tego kraju, jeszcze przed zaostrzeniem się sytuacji wewnętrznej, znajdowała się w stanie recesji. Zła sytuacja finansowa i gospodarcza, deficyt bilansu płatniczego, załamanie się sektora bankowego, narastający deficyt budżetu państwa, w tym przede wszystkim deprecjacja hrywny istotnie przekłada się na wyniki jakie Grupa osiąga na tamtym rynku. Według oficjalnych danych Ministerstwa Gospodarki Ukrainy PKB zmniejszył się w I kwartale 2014 roku o 1,1%, natomiast w II kwartale o 2,3%. Również prognozy międzynarodowych ekspertów dotyczące kształtowania się PKB Ukrainy w roku 2014 mówią o znacznym spowolnieniu gospodarki (-7,8% rok do roku, według JP Morgan, sierpień 2014). Prowadzone we wschodnich częściach Ukrainy działania wojenne istotnie obciążają finanse państwa, rosną przy tym wydatki na odbudowę zniszczonej infrastruktury kraju. Grupa Kapitałowa Śnieżka przyjmuje, że nawet po ustabilizowaniu się sytuacji politycznej Ukraina będzie się zmagać ze skutkami obecnego kryzysu. Mimo tego rynek ten pozostaje dla Grupy ważny i perspektywiczny.

## 5. Sprzedaż i portfel zamówień

### Rynek farb i lakierów w I półroczu 2014 roku.



\* Przeliczenie struktury dokonano na podstawie sprzedaży wartościowej

Wiodącym rynkiem sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka jest rynek polski z 74% udziałem (wzrost rok do roku o 10%). Kolejnymi kluczowymi krajami, w których operują spółki wchodzące w skład Grupy są Ukraina oraz Białoruś. W przypadku pierwszego z Państw, nastąpiło zmniejszenie się jego udziału w strukturze sprzedaży z 23% w analogicznym okresie roku 2013 do 12% w roku bieżącym, co jest efektem panującej tam niekorzystnej sytuacji polityczno-gospodarczej. Rynek białoruski zanotował w I półroczu 2014 roku 8% udział w sprzedaży Grupy, co oznacza zmniejszenie rok do roku o 1%. Udział pozostałych krajów (w tym Rosji i Mołdawii) stanowi niewielki odsetek w całej sprzedaży Grupy.

Na krajowym rynku farb i lakierów Spółka wiodąca pozostaje jednym z jego liderów, a głównymi konkurentami są PPG Deco Polska sp. z o.o., Akzo Nobel Coatings sp. z o.o. oraz Tikkurila Polska S.A. Sprzedaż wyrobów Grupy odbywa się wszystkimi pośrednimi kanałami dystrybucji: hurtownie, sklepy detaliczne i markety budowlane. Przychody Grupy na rynku polskim za 6 miesięcy wyniosły 209,4 mln złotych i jest to o 16,9 mln więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Ukraina oraz Białoruś pomimo problemów dotyczących oba te kraje, pozostają dla Grupy Kapitałowej głównymi rynkami eksportowymi. Grupa niezmiennie traktuje je jako rynki z perspektywami wzrostu. W raportowanym okresie ukraiński rynek farb i lakierów zanotował spadek, a na zmniejszone zużycie wpływ miały takie czynniki jak wielkość prowadzonych robót budowlanych, spadek siły nabywczej konsumentów, a także rosnąca inflacja. Farby i lakiery nie są produktami pierwszej potrzeby, dlatego też wydaje się, że konsumenci często przesuwają remonty na bardziej sprzyjający okres. Wyroby Grupy obecne są na terenie całej Ukrainy, jednak zdecydowana większość przychodów realizowana jest na zachodniej i centralnej jej części. Sprzedaż prowadzona jest także na terenach objętych obecnym konfliktem, jednak realizowana jest w mniejszym, niż dotychczas, zakresie. Dystrybucja produktów Grupy na Ukrainie odbywa się głównie z wykorzystaniem tradycyjnego kanału (hurtownie, punkty sprzedaży detalicznej) oraz w sieci marketów DIY, takich jak Epicenter i Nowa Linia (podmioty ukraińskie) oraz Leroy Merlin i Praktiker

(podmioty zachodnie). Sprzedaż Grupy za 6 miesięcy 2014 roku na rynek ukraiński wyniosła 34,7 mln zł, podczas gdy rok temu było to 68,0 mln zł.

Grupa Kapitałowa Śnieżka pozostaje także jednym z liderów białoruskiego rynku farb i lakierów, ze szczególnie silną pozycją w segmencie szpachli. Kraj ten ciągle charakteryzuje się niskim średnim zużyciem farb na jednego mieszkańca, co jest podstawą prognozowania wzrostu w przyszłości. Sprzedaż wyrobów Grupy na rynku białoruskim odbywa się głównie poprzez kanał tradycyjny. Wyroby Grupy obecne są również w rodzimych sieciach marketów budowlanych. Sprzedaż Grupy na Białorusi za 6 miesięcy 2014 roku wyniosła 24,6 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego ukształtowała się poziomie 26,0 mln zł.

Grupa Kapitałowa Śnieżka prowadzi także sprzedaż na terytorium Federacji Rosyjskiej, koncentrując swoją działalność głównie w regionie kaliningradzkim i moskiewskim oraz w Rosji Południowej. Aktualnie Grupa kontynuuje działania prowadzące do poszerzania i dywersyfikacji kanałów dystrybucji, przy jednoczesnym rozszerzaniu oferty produktowej. Po sześciu miesiącach 2014 roku sprzedaż Grupy na rynku rosyjskim wyniosła 5,7 mln i jest to zmniejszenie o 1,4 mln zł, w stosunku do roku poprzedniego.

Spółka dominująca eksportuje także swoje produkty do Mołdawii (sprzedaż 4,6 mln zł), gdzie odnotowano wzrost o 1,4 mln zł. Rynki pozostałe obejmujące Węgry, Rumunię, Armenię i inne odnotowały wzrost o 0,3 mln zł (sprzedaż łącznie 4,2 mln zł).

Ze wszystkimi dystrybutorami Grupa posiada podpisane umowy określające warunki współpracy handlowej.

### **Rozwój oferty produktowej w I półroczu 2014 roku**

Grupa nieustannie rozwija ofertę produktową, dostosowując ją do zmieniających się oczekiwań konsumentów. W rezultacie tego na sezon 2014 przygotowano nowe propozycje kolorystyczne dla jednego z kluczowych produktów - Śnieżka Satynowa, wprowadzając do sprzedaży 19 nowych kolorów. Udoskonalono także recepturę farby Śnieżka Na dach, przy okazji modyfikując paletę dostępnych kolorów. W portfolio marki Vidaron pojawił się nowy produkt – Lakierobejca ochronno-dekoracyjna Super Wydajna, która dzięki żelowej formule zapewnia łatwiejszą aplikację, charakteryzując się przy tym wyjątkową wydajnością.

Grupa w omawianym okresie wdrożyła do sprzedaży nowy system kolorowania oferowany pod marką Magnat Colour System. Aktualnie daje on możliwość zabarwienia jednego z trzech rodzajów emulsji wewnętrznej na ponad 4000 kolorów. Na nowy sezon Grupa przygotowała także zmiany w ofercie linii efektów dekoracyjnych Magnat Style. W miejsce czterech wycofanych z oferty produktów pojawiała się taka sama liczba nowych efektów. Przy tej okazji dokonano zmian w ofercie kolorystycznej tej marki, dostosowując ją do aktualnych trendów w dekoracji wnętrz.

### **Działania marketingowe w I półroczu 2014 roku.**

W zakresie prowadzonych działań mających wspierać sprzedaż w sezonie 2014 Grupa przygotowała i zrealizowała kilka kampanii reklamowych. W komunikacji marki Śnieżka Satynowa wykorzystano dwa nowe spoty reklamowe, podkreślające główne atrybuty produktu. Ogólnopolska kampania telewizyjna rozpoczęła się w kwietniu 2014, a reklamy marki pojawiły się także w prasie i Internecie. Podobnie, na potrzeby wsparcia sprzedaży marki Vidaron, również w kwietniu, rozpoczęto realizację działań, w których głównym medium była telewizja. Wykorzystano do tego celu spoty reklamowe użyte w zeszłorocznej kampanii. Wsparciem komunikacji w telewizji była aktywność w prasie i Internecie. Działania reklamowe dla marki Vidaron prowadzono również na terenie Białorusi, wykorzystując do tego głównie telewizję.



Wprowadzając do sprzedaży w 2013 roku farbę ceramiczną Magnat Ceramic, Grupa prowadziła na terenie Polski działania reklamowe oparte na hasle „Plamoodporność gwarantowana albo zwrot pieniędzy”. Na sezon 2014 zaplanowano kontynuację tych działań, wzmacniając równocześnie ich natężenie. Kampania rozpoczęła się w maju br. i prowadzona była z użyciem telewizji ogólnopolskich, Internetu oraz prasy branżowej.

W raportowanym okresie rozpoczęto także kampanię wspierającą sprzedaż marki Śnieżka Acryl-Putz. Kontynuowano tu komunikację wykorzystującą wizerunek znanego sportowca KSW – Mameda Khalidowa. Jako główne medium wykorzystano telewizję, a dodatkowe wsparcie zapewniały marce reklamy w prasie i Internecie. Wskazana wyżej akcja reklamowa rozpoczęła się w czerwcu 2014 roku. Spoty reklamowe marki Acryl-Putz emitowano także w głównych stacjach telewizyjnych Białorusi.

W czerwcu 2014 rozpoczęto również działania wspierające markę produktów w gotowych kolorach, przeznaczoną na rynki eksportowe – Śnieżka Nature, wykorzystując do tego celu także telewizję.

## **6. Badania i rozwój**

Prace badawczo-rozwojowe prowadzone w Grupie skupiają się na opracowywaniu nowych wyrobów oraz optymalizacji istniejących rozwiązań. Rezultatem prowadzonych w tym zakresie działań są między innymi:

- nowy produkt marki Vidaron - Lakierobejca Super Wydajna,
- przebudowa systemu kolorowania Magnat Colour System – opracowanie nowej szerszej oferty kolorystycznej, a także wdrożenie do produkcji receptury nowych baz farby Magnat Ceramic,
- udoskonalonej emalii alkidowej Supermal pod kątem uzyskania powłoki o niskiej emisji lotnych związków organicznych do otoczenia oraz o podwyższonej odporności na działanie dezynfektantów, dzięki czemu wyrób ten może być wykorzystywany do malowania pomieszczeń użyteczności publicznej,
- 15 nowych kolorów Śnieżki Satynowej z ekologicznym wspólnotowym oznakowaniem Ecolabel,
- zaawansowane prace laboratoryjne związane z udoskonaleniem wyrobów rozpuszczalnikowych pod kątem zminimalizowania ich wpływu na środowisko.

## **7. Polityka zaopatrzenia**

Realizowana przez Grupę Kapitałową Śnieżka polityka w zakresie zaopatrzenia zmierzała do zaspokojenia wszystkich potrzeb Spółek w zakresie dostaw surowców i materiałów technicznych, niezbędnych dla ich prawidłowego funkcjonowania, w oparciu o podpisanie umów zaopatrzeniowych określających warunki współpracy ze wszystkimi największymi dostawcami surowców i półproduktów.

Analizując I półrocze 2014 roku w zakresie zaopatrzenia w surowce można stwierdzić, iż okres ten charakteryzował się stabilizacją cen surowców chemicznych, materiałów technicznych. Do negatywnych zjawisk w opisywanym okresie można z pewnością zaliczyć osłabienie się wartości walut krajowych spółek zależnych, co miało wpływ na okresowe zwiększenie kosztów zakupu surowców z importu. Nie odnotowano natomiast problemów z dostępnością strategicznych dla Grupy surowców.

## **8. Zatrudnienie**

Polityka personalna Grupy Śnieżka związana jest z jej strategicznymi celami i zmierza do optymalizowania wielkości i struktury zatrudnienia poprzez zmiany organizacji, wdrażanie nowych procedur, a także systematycznie rozwijaną automatyzację prac oraz szkolenia pracowników. Reagując na zmieniającą się sytuację na Ukrainie spółka zależna Śnieżka Ukraina dostosowała wielkość zatrudnienia do mniejszego popytu na jej produkty, redukując ilość zatrudnionych pracowników.

Spółki stale inwestują w rozwój zawodowy ich pracowników. Biorą oni udział w procesach doskonalenia i podwyższania swoich kwalifikacji zawodowych, zarówno na dotychczas zajmowanych stanowiskach pracy, jak również rozwijają umiejętności potrzebne do wykonywania przyszłych zadań. Na dzień 30.06.2014 roku w Grupie Kapitałowej Śnieżka zatrudnionych było 949 osób (1 067 osoby na dzień 30.06.2013).

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

W pierwszym półroczu 2014 roku w Grupie Kapitałowej Śnieżka poniesiono nakłady na inwestycje rzeczowe i aktywa niematerialne w wysokości 9,3 mln zł, co zaspokaja bieżące potrzeby Grupy w tym obszarze. Obecna sytuacja na wschodzie Europy, dynamicznie zmieniające się warunki gospodarcze i polityczne w I półroczu 2014 roku sprawiły, że ograniczone zostały nakłady inwestycyjne w spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi, do czasu ustabilizowania sytuacji. Większość działań inwestycyjnych została zrealizowana w FFIL Śnieżka SA, gdzie głównie skupiono się na dalszym unowocześnianie instalacji produkcyjnych oraz automatyzacji tych procesów, co przekłada się na poprawę jakości wyrobów, wzrost wydajności pracy, powtarzalność parametrów wyrobów i optymalizację kosztów wytwarzania. Aby zapewnić utrzymanie wysokiego poziomu jakości wyrobów oraz dalsze ich doskonalenie, poniesiono znaczne nakłady finansowe na rozbudowę i doskonalenie systemu kontrolno-badawczego. Sprawne zarządzanie firmą wspiera także ciągle modernizowany system informatyczny. Wdrażane nowoczesne programy informatyczne pozwalają na bieżące śledzenie zdarzeń w Spółce i szybkie oraz skuteczne reagowanie na pojawiające się problemy. Nie bez znaczenia pozostają tu również inwestycje dotyczące ochrony środowiska w zakresie ograniczenia emisji rozproszonych czynników szkodliwych do atmosfery

W I półroczu 2014 wszystkie realizowane przez poszczególne Spółki zadania inwestycyjne 2014 były finansowane ze środków własnych Grupy.

## 10. Wyniki finansowe

### Majątek i jego finansowanie

Wyszczególnienie	okres 6 miesięcy		zmiana	dynamika
	zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku	zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	283 333	300 728	(17 395)	94.2%
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 010	29 143	(4 133)	85.8%
III. Zysk (strata) brutto	22 421	25 262	(2 841)	88.8%
IV. Zysk (strata) netto	19 286	21 566	(2 280)	89.4%
- Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	19 094	20 678	(1 584)	92.3%
- Zysk (strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	192	888	(696)	21.6%
V. Pełny dochód za okres	4 522	23 806	(19 284)	19.0%
- Pełny dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 822	22 480	(15 658)	30.3%
- Pełny dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	(2 300)	1 326	(3 626)	-173.5%
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 304	14 460	4 844	133.5%
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 177)	(14 470)	5 293	63.4%
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 660	19 637	(8 977)	54.3%
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	20 787	19 627	1 160	105.9%
X. Aktywa, razem	429 097	472 824	(43 727)	90.8%
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	240 608	276 167	(35 559)	87.1%
XII. Zobowiązania długoterminowe	8 231	13 716	(5 485)	60.0%
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	232 377	262 451	(30 074)	88.5%
XIV. Kapitał własny	188 489	196 657	(8 168)	95.8%
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	182 917	187 430	(4 513)	97.6%
- Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	5 572	9 227	(3 655)	60.4%
XV. Kapitał zakładowy	12 618	13 551	(933)	93.1%
XVI. Liczba akcji (w szt.)	12 617 778	13 550 676	(932 898)	93.1%
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1.53	1.71	-0.18	89.4%
- Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1.51	1.64	-0.13	92.3%
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1.53	1.71	-0.18	89.4%
- Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1.51	1.64	-0.13	92.3%
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	14.94	15.59	-0.65	95.8%
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	14.94	15.59	-0.65	95.8%
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	2.50	2.50	0.00	100.0%

\*Dane w tabeli w tys. zł

W I półroczu 2014 roku odnotowano 9,2% zmniejszenie majątku Grupy Kapitałowej w porównaniu do I półrocza 2013 roku. Aktywa trwale zmniejszyły się o 6%. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, zmalały także aktywa obrotowe o 10,3%. Zmniejszenie aktywów obrotowych było spowodowane ograniczeniem o 21,4% poziomu zapasów. Zmniejszeniu o 11,7% uległa również wartość należności z tytułu dostaw i usług. W analizowanym okresie o 19,9% wzrósł natomiast stan środków pieniężnych. Zmalała o 12,9% wartość zobowiązań długo i krótkookresowych łącznie, z uwagi na mniejszy o 13 mln zł poziom kredytów i mniejszy o 23,3 mln zł stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W I półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Statyczna analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Grupa Kapitałowa znajduje się w dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku cykl należności jest o 3 dni dłuższy, przy czym należności z tytułu dostaw i usług były o 18 mln zł niższe od roku poprzedniego, przy sprzedaży niższej o 5,8 %. Wskaźnik rotacji zapasów jest na niższym poziomie niż rok wcześniej (o 6,9 dni), co świadczy o lepszej gospodarce zapasami. Także wskaźnik rotacji zobowiązań jest na niższym poziomie, osiągając niższą o 3,2 dnia wartość w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedniego. Na dzień 30 czerwca Grupa Kapitałowa Śnieżka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych.

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

Zarząd FFIL Śnieżka SA nie publikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej Śnieżka na 2014 rok.

## **12. Zarządzanie ryzykiem**

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

Sytuacja makroekonomiczna krajów, na których działa Grupa Kapitałowa może mieć realny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki, w związku z tym Grupa uwzględnia ryzyko z tego wynikające w swojej bieżącej działalności.

Głównymi składowymi tego ryzyka w Polsce są ceny surowców na rynkach oraz kurs złotego w relacji do euro. Dla rozwoju rynku materiałów budowlanych duże znaczenie ma liczba nowych mieszkań i pozwoleń na budowę, ponieważ zwiększa ona popyt na wyroby budowlane, a także powoduje większy ruch na rynku wtórnym nieruchomości i związaną z tym częstotliwość remontów. Potencjalne ograniczenia popytu mogą być spowodowane trudnościami w uzyskaniu kredytów hipotecznych i konsumenckich, a także spadkiem siły nabywczej konsumentów.

Ryzyko rynku ukraińskiego również jest związane z możliwym ograniczeniem popytu i wzrostem cen surowców. Ważną rolę odgrywa ryzyko dalszej dewaluacji hrywny, która od początku 2014 roku przekroczyła 30%, a dewaluacja liczona od początku kryzysu politycznego w jesieni 2013 roku wynosi już ponad 60%. Największym ryzykiem jest konflikt militarny na wschodzie Ukrainy, który destabilizuje sytuację w całym kraju i prowadzi do osłabienia ukraińskiej gospodarki. Aby zmniejszyć niekorzystny wpływ tej sytuacji na wyniki Grupy, wprowadzono w funkcjonowaniu spółki zależnej – Śnieżka Ukraina szereg zmian, w tym redukcję zatrudnienia i kosztów oraz ograniczenie inwestycji. Działania te pozwoliły na utrzymanie rentowności spółki, pomimo występujących spadków sprzedaży.

Sytuacja makroekonomiczna Białorusi jest ciągle niestabilna. Problemy białoruskiej gospodarki nadal są związane deficytem rachunku bieżącego, ograniczeniami strukturalnymi oraz inflacją. Utrzymywanie się niskiego popytu w Rosji, która jest głównym rynkiem zbytu dla białoruskich towarów, sytuacja na Ukrainie oraz spowolnienie popytu wewnętrznego, to kolejne elementy wpływające na stan gospodarki Białorusi.

Z problemami boryka się również kolejny kraj, w którym sprzedawane są produkty Grupy – Federacja Rosyjska. W analizowanym okresie mieliśmy do czynienia ze znacznym odpływem kapitału z rynku rosyjskiego, spadkiem inwestycji, a także zmniejszeniem popytu na towary i usługi. W dłuższej perspektywie na kondycję gospodarki rosyjskiej mogą wpłynąć wprowadzone przez UE i USA sankcje gospodarcze, szczególnie te dotyczące sektora bankowego.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Działalność prowadzona przez Grupę narażona jest na dużą konkurencję ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Największymi konkurentami dla Grupy na rynku polskim pozostają PPG Deco Polska Sp. z o.o., Akzo Nobel Coatings sp. z o.o. oraz Tikkurila Polska S.A. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek produktów farbiarskich powodują, że do zaistnienia nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualnie pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać z akwizycji. W pierwszym półroczu roku 2014 na polskim rynku producentów farb i lakierów nie doszło

do znaczących zmian. Na pozostałych rynkach działalność Grupy prowadzona jest także w warunkach silnej konkurencji, zarówno rodzimej, jak i producentów międzynarodowych. Grupa w sposób ciągły monitoruje działania konkurentów na wszystkich kluczowych rynkach. Przygotowane przez Grupę kampanie reklamowe i inne działania wspierające sprzedaż stanowiły odpowiednie wsparcie dla sprzedawanych przez nią produktów, ograniczając ryzyko związane z konkurencją.

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

Grupa Kapitałowa w głównej mierze opiera sprzedaż swoich produktów na tradycyjnym modelu dystrybucji, z wykorzystaniem pośredników. Zarówno na rynku polskim, jak i na zagranicznym istnieje ryzyko związane ze zmniejszeniem udziałów Grupy w poszczególnych szczeblach dystrybucji wynikające z działań konkurencji. W celu ograniczenia ryzyka utraty klientów Grupa prowadzi działania zapobiegające wystąpieniu takiej sytuacji, kontynuując rozbudowę sieci sklepów i salonów partnerskich. W sieci dystrybucji farb i lakierów mocną pozycję zdobywają sieci marketów budowlanych. Grupa kontynuuje współpracę z międzynarodowymi i lokalnymi sieciami. Jej produkty są obecne w marketach m.in.: Leroy Merlin, OBI, Castorama, Nomi, Praktiker, Jula. Zaopatrywanie różnych kanałów dystrybucji jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży Grupy, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednej grupy odbiorców.

Na głównych zagranicznych rynkach także dominuje tradycyjny model dystrybucji, niemniej jednak rola sieci marketów budowlanych (szczególnie na Ukrainie) z roku na rok jest coraz większa. Grupa stara się eliminować ryzyko uzależnienia się od jednego z kanałów dystrybucji, stosując politykę ich dywersyfikacji.

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

Podjęte w poprzednich latach kroki, ograniczające ryzyka i zagrożenia związane z kontrolą należności, pozwalają pozytywnie ocenić działania prowadzone przez Grupę Kapitałową Śnieżka w tym zakresie. Grupa prowadzi bieżącą analizę niepokojących zjawisk rynkowych i wprowadza odpowiednie działania obniżające poziom ryzyka transakcji, jak zabezpieczenia w postaci hipotek, deklaracji wekslowych, itp. Śnieżka ograniczając ryzyko związane z kontrolą należności współpracuje z podmiotami oceniającymi ryzyko transakcji. Grupa zamierza kontynuować prowadzoną w zakresie kontroli należności politykę, dostosowując ją do zmieniających się warunków.

### **Ryzyko finansowe i walutowe**

Grupa Kapitałowa Śnieżka w swojej działalności jest narażona zarówno na ryzyko zmiany kursów walut, jak i ryzyko stopy procentowej. Spółka dominująca importuje część surowców używanych do produkcji farb i lakierów, za które dokonuje płatności w walucie Euro, eksportuje natomiast głównie do krajów Europy Wschodniej (Ukraina, Białoruś, Mołdawia, Rosja, Gruzja), w których rozliczenia prowadzone są głównie w USD. Grupa jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmianą kursu EUR/USD i relacji obydwu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla Grupy jest jak najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływy eksportowe. W poszczególnych spółkach Grupy na bieżąco prowadzona jest analiza ryzyka walutowego. Obecnie Spółka dominująca korzysta z kredytu walutowego w USD, który służy zabezpieczeniu posiadanych kapitałów w spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi oraz zminimalizowaniu niekorzystnych różnic kursowych z wpływów eksportowych. W pierwszej

połowie 2014 roku Grupa nie stosowała i obecnie również nie zawiera długoterminowych zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych, takich jak opcje, kontrakty forward, futures. Ze względu na wysoki poziom kredytów bankowych Spółki dominującej, ważnym elementem jest ryzyko stopy procentowej. Korzystanie z kredytu nominowanego w walucie USD umożliwia obniżenie tej stopy procentowej z powodu niższej stopy LIBOR dla USD w porównaniu ze stopą WIBOR dla PLN.

### **Ryzyka dotyczące dostaw surowców**

Główne ryzyka, które związane są z dostawami surowców mogą być powodowane przez wzrost ich cen, zależny od notowań cen ropy naftowej, a także przez ograniczenia w ich dostępności. W związku z tym, że ponad 60% zakupów realizowanych jest w walucie Euro, nie bez znaczenia są tu także zmiany kursów walut.

Analizując pierwsze półrocze 2014 roku należy wskazać, że w zakresie dostaw surowców nie wystąpiły żadne istotne problemy z ich dostępnością, jak i cenami ich zakupu.

### **Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych**

Główne zadania inwestycyjne Grupy powinny zostać zrealizowane w całości. Ewentualne niewykonanie niektórych zadań inwestycyjnych w planowanym zakresie ma związek głównie ze zmieniającą się polityką rozwojową Grupy, wynikać może również z sytuacji rynkowej i nie niesie żadnego ryzyka z tytułu ograniczenia zdolności produkcyjnych, pogorszenia jakości wyrobów czy też utrudnień w funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej Śnieżka.

## **13. Pozostałe informacje**

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

Spółka dominująca i jednostki od niej zależne w I półroczu 2014 roku nie dokonywały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku brak było poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Spółkę dominującą jednemu podmiotowi, przekraczających 10% kapitałów własnych emitenta.

W dniu 20 lutego 2013 roku jednostka zależna od emitenta, tj. spółka TM Investment Sp. z o.o. udzieliła emitentowi, tj. FFiL Śnieżka SA poręczenia kredytów w Banku Handlowym w Warszawie S.A. w łącznej wysokości 40 mln zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 sierpnia 2015 roku. Kwota wynagrodzenia spółki TM Investment Sp. z o.o. z tytułu poręczenia za 2014 rok wynosi 60 tys. PLN

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka dominująca posiadała następujące poręczenie:

- ✓ gwarancja na rzecz spółki Kopalnia Gipsu i Anhydrytu Nowy Łąd Sp. z o.o. za dostawy gipsu dla spółki zależnej od emitenta Śnieżka BelPol Wspólna Sp. z o.o. w wysokości 250 tys. USD (równowartość 761,8 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku). Gwarancja udzielona 19 sierpnia 2013 roku była ważna przez okres 12 miesięcy od dnia jej zawarcia, tj. do dnia 19 sierpnia 2014 roku. Wynagrodzenie emitenta z tytułu udzielonej gwarancji za 2013 i 2014 rok wynosi 2,5 tys. USD.

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

W I półroczu 2014 roku nie zaszły zmiany w strukturze emitenta, które mogłyby wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań.

### **3. Sprawy sporne**

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

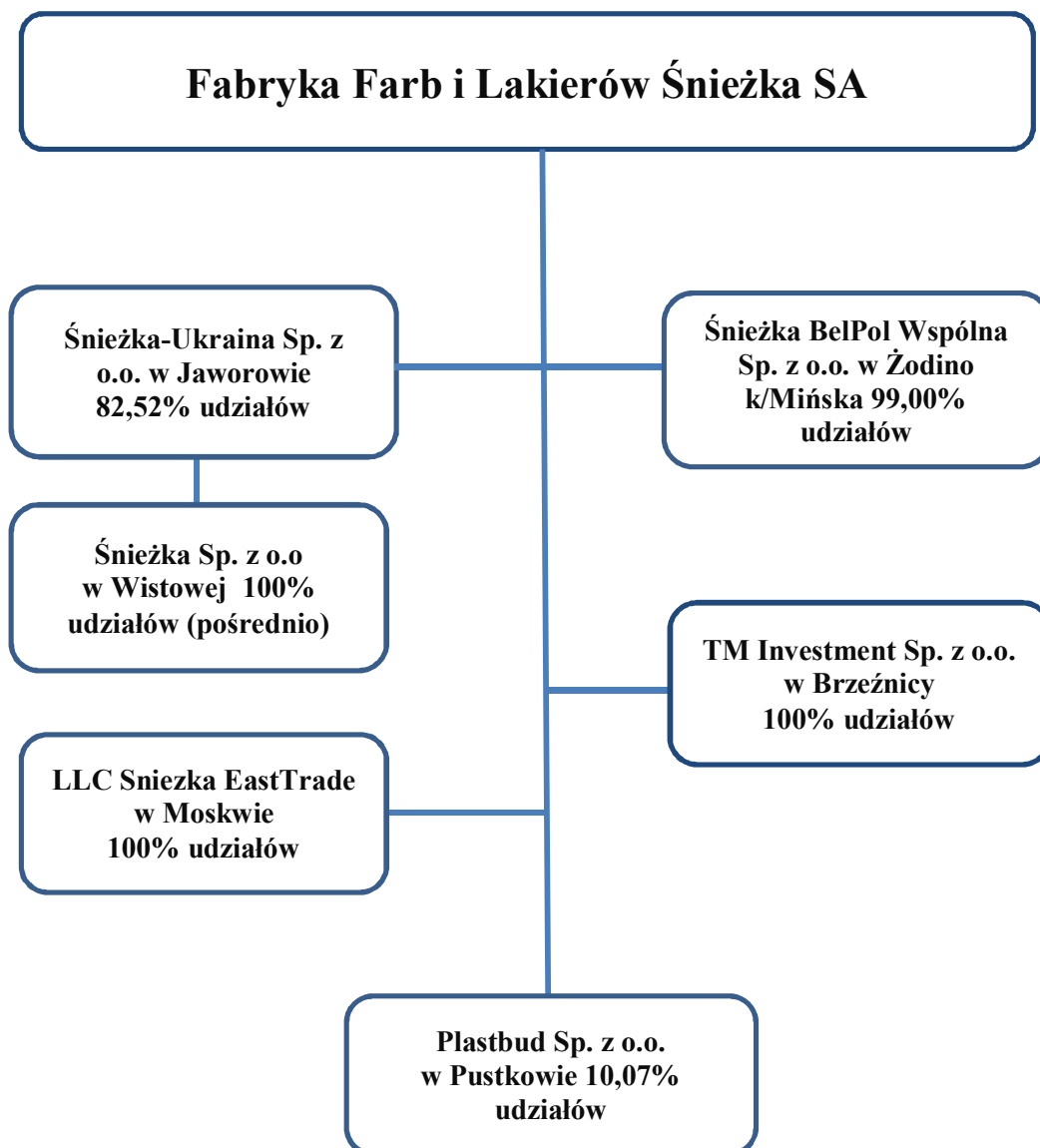
13 stycznia 2010 roku FFiL Śnieżka SA złożyła odwołanie od decyzji Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie postępowania antymonopolowego przeciwko Spółce, w wyniku którego Urząd nałożył na Spółkę karę w wysokości 855 tysięcy PLN. Wyrokiem z dnia 20 grudnia 2012 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie oddalił odwołanie Spółki. FFiL Śnieżka SA złożyła apelację od tego wyroku. Termin rozprawy apelacyjnej został wyznaczony na 4 września 2014 roku. Zdaniem Zarządu Spółki dominującej toczące się postępowanie nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku.

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

W ocenie emitenta głównymi czynnikami, które będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w najbliższym kwartale są ceny surowców używanych do produkcji, zmiany kursów walutowych oraz dynamika sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej emitenta. Wpływ na wyniki skonsolidowane w perspektywie następnego kwartału będą miały przede wszystkim wyniki spółki dominującej, czyli FFiL Śnieżka SA oraz spółek zależnych: Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworowie, Śnieżka BelPol Sp. z o.o. oraz TM Investment Sp. z o.o.

## 14. Opis organizacji grupy kapitałowej i powiązania kapitałowe

Grupa kapitałowa i powiązania kapitałowe wg stanu na 30.06.2014 roku.



### Współpraca z podmiotami powiązаныmi oraz wchodzącymi w skład grupy kapitałowej:

- Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie jest jednym z producentów farb i szpachli na Ukrainie oraz głównym dystrybutorem produktów FFiL Śnieżka SA. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka, a także Otto Farbe. Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców.
- Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej - majątek produkcyjny oraz działalność operacyjna Spółki została przeniesiona do Śnieżki – Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie. Spółka znajduje się w końcowej fazie procesu likwidacji.
- Sniezka EastTrade Sp. z o.o. w Moskwie - przedmiotem działalności Spółki w 2014 roku było organizowanie wsparcia promocyjno-reklamowego na rynku rosyjskim.
- Śnieżka - BelPol Wspólna Sp. z o.o. w Żodinko koło Mińska jest jednym z producentów szpachli, farb i lakierów na Białorusi. Wyroby jej są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje własną siecią odbiorców hurtowych oraz detalicznych.



- TM Investment Sp. z o.o. w Brzeźnicy – przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych spółkom powiązanym w Grupie Kapitałowej. Spółka zajmuje się tworzeniem nowych znaków towarowych oraz opracowywaniem strategii rozwoju grup produktowych.

Współpraca z podmiotami powiązanymi kapitałowo dotyczyła ponadto Spółek:

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

**Zmiany w strukturze własnościowej kapitałów Spółek powiązanych Grupy Kapitałowej Śnieżka w 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:**

- W dniu 31 marca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Hadrokor Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Włocławku podjęło Uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych Spółki oraz udzielenia absolutorium organom Spółki. W dniu 31 marca 2014 roku skierowano do właściwego Sądu Rejonowego w Toruniu, Wydział VII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wniosek o wykreślenie Spółki z rejestru przedsiębiorców. W dniu 7 maja 2014 roku Spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.  
Decyzja o wykreśleniu uprawomocniła się z dniem 22 maja 2014 roku.

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

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

Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie zajmuje się promowaniem wyrobów Śnieżki, działalnością reklamową i marketingową. Na dzień 30 czerwca 2014 roku spółka nie jest konsolidowana ze względu na nieistotną skalę działalności.

**Zastosowane metody konsolidacji i wyceny:**

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

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

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

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

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

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

W pierwszym półroczu 2014 roku oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego raportu nie zaszły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

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

#### Osoby zarządzające:

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

**Osoby nadzorujące:**

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

## **16. Nagrody i wyróżnienia**

Wyrazem rozpoznawalności i siły marki Śnieżka, a także dbałości Spółki o najwyższą jakość i innowacyjność są otrzymywane przez nią nagrody i certyfikaty. W pierwszym półroczu 2014 roku FFiL Śnieżka SA otrzymała następujące wyróżnienia:

### **Lista 500**

W XVI edycji „Listy 500” – rankingu prezentującego największe polskie firmy – Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA uplasowała się na 410 miejscu. Oznacza to, że w porównaniu z poprzednim rokiem, zanotowała awans aż o 31 pozycji. „Lista 500” to prestiżowy ranking, który jest najstarszym ciągle publikowanym tego typu zestawieniem w polskiej prasie. Przy jego tworzeniu pod uwagę brane są takie kryteria jak: przychody firm ze sprzedaży, zysk operacyjny, ponoszone nakłady inwestycyjne oraz wielkość zatrudnienia.

### **Ranking Gazety Finansowej**

FFiL Śnieżka SA po raz kolejny znalazła się wśród największych polskich firm, ujętych w rankingu przygotowanym przez „Gazetę Finansową”. W tegorocznej edycji zestawienia Śnieżka SA uplasowała się na 206. miejscu, co oznacza awans w porównaniu do poprzedniego roku aż o 223 pozycje. W ramach rankingu Spółka ułokowała się również w najlepszej dwudziestce producentów branży chemicznej, zajmując 17 miejsce.

### **Superbrands 2014 dla marek Śnieżka i Magnat**

Potwierdzony certyfikatem tytuł Superbrands dla marek Śnieżka i Magnat świadczy o ich przynależności do elitarnego grona najsilniejszych, najchętniej polecanych przez konsumentów polskich marek. Zestawienie brandów tworzone jest na podstawie wyników niezależnych badań rynku, przy użyciu baz i statystyk zawierających dane o sprzedaży oraz wielkości budżetów reklamowych. Najlepsze marki wyłaniane są w badaniu konsumenckim, w którym sprawdzane są ich znajomość i wizerunek w oczach konsumentów.

### **Znak Jakości „KidZone” dla produktów Śnieżki**

Śnieżka Satynowa oraz Śnieżka Supermal® Emalia Akrylowa, jako pierwsze farby na polskim rynku, otrzymały certyfikat KidZone. Znak Jakości KidZone pod patronatem Rzecznika Praw Dziecka ma na celu uhonorowanie marek, które w codziennych działaniach dążą do osiągnięcia najlepszej jakości i wysokiego poziomu bezpieczeństwa swoich produktów oraz wprowadzają innowacyjne rozwiązania pro dziecięce.

### **Podwójne „Srebrne Szpalty” dla magazynu Dekoratorium**

Wydawany przez FFiL Śnieżka SA magazyn „Dekoratorium” został doceniony przez jury konkursu „Szpalty Roku 2014”. Srebrnymi Szpaltami nagrodzono nie tylko tradycyjne wydanie za twórczy pomysł i estetyczne wyrafinowanie rozszerzonej tematyki czasopisma, lecz także portal dekoratorium.com za dobry kierunek digitalizacji magazynu papierowego. Tym samym „Dekoratorium” znalazło się w czołówce najlepszych magazynów dla klientów i partnerów biznesowych (nakład 10 001 – 50 000 egzemplarzy).

## **17. Podsumowanie**

Zarząd Spółki dominującej pozytywnie ocenia działania Grupy Kapitałowej realizowane w okresie I półrocza 2014 roku. Przyczyniły się one do uzyskania poprawy efektywności Grupy Kapitałowej, a osiągnięte wyniki w zakresie wielkości sprzedaży, wydajności, pozycji rynkowej, a zwłaszcza sytuacji finansowej, są zgodne z realnymi możliwościami i stanowią podstawę do dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżka. W II połowie 2014 roku Zarząd Grupy Kapitałowej Śnieżka będzie w dalszym ciągu realizował strategię Grupy Kapitałowej zmierzającą do umacniania pozycji rynkowej Spółki, systematycznej poprawy jej wyników oraz wzrostu wartości rynkowej.

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

**Witold Waśko** \_\_\_\_\_

**Joanna Wróbel-Lipa** \_\_\_\_\_

*Lubzina, dnia 26 sierpnia 2014 roku*