



Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA,  
39-102 Lubzina 34a

Administracja:  
39-207 Brzeźnica, ul. Dębicka 44

tel. +48 14 681 11 11

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

Teflon® is registered trademark of DuPont  
used under license by FFIL Śnieżka SA



Śnieżka

RAPORT  
ROCZNY



ANNUAL  
REPORT



RAPORT  
ROCZNY



ANNUAL  
REPORT



## Spis treści

### Table of contents

<b>1.</b>	<b>INFORMACJE O FIRMIE</b>	<b>INFORMATION ABOUT THE COMPANY</b>	<b>4</b>
	Reprezentacja Firmy	Representation of the Company	6
	List Prezesa Zarządu	Letter of the President	8
<b>2.</b>	<b>CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>CHARACTERISTICS OF THE CAPITAL GROUP</b>	<b>16</b>
	Spółki należące do Grupy Kapitałowej i powiązane	Subsidiaries and entities related to the Capital Group	18
	Strategiczne cele Grupy Kapitałowej	Strategic objectives of the Capital Group	20
	Informacje dotyczące zatrudnienia	Information on employment	21
<b>3.</b>	<b>DANE EKONOMICZNO-FINANSOWE</b>	<b>ECONOMIC AND FINANCIAL DATA</b>	<b>22</b>
	Dane finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka	Financial data	24
	Przychody ze sprzedaży oraz osiągnięte zyski	Sales revenues and profits	25
	Wskaźniki ekonomiczne	Economic ratios	27
<b>4.</b>	<b>RYNEK</b>	<b>MARKET</b>	<b>28</b>
	Sytuacja makroekonomiczna	Macroeconomic situation	30
	Sytuacja w sektorze farb i lakierów	Situation in the sector of paints and varnishes	31
<b>5.</b>	<b>RYNKI ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA</b>	<b>SALES MARKETS AND SOURCES OF SUPPLY</b>	<b>32</b>
	Rynki zbytu	Sales markets	34
	Źródła zaopatrzenia	Sources of supply	37

<div style="background-color: #76b82a; border-radius: 50%; width: 40px; height: 40px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">6.</div> <p><b>PRODUKTY, TOWARY, USŁUGI</b></p> <hr/> <p>Rozwój oferty produktowej</p> <hr/> <p>Działania marketingowe</p>	<p><b>PRODUCTS, GOODS, SERVICES</b></p> <hr/> <p>Development of the market offer</p> <hr/> <p>Marketing activities</p>	<p><b>38</b></p> <p>40</p> <p>40</p>
<div style="background-color: #27ae60; border-radius: 50%; width: 40px; height: 40px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">7.</div> <p><b>DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA ORAZ OCHRONA ŚRODOWISKA</b></p> <hr/> <p>Istotne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju</p> <hr/> <p>Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego</p>	<p><b>RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES AS WELL AS ENVIRONMENTAL ISSUES</b></p> <hr/> <p>Key achievements in the field of research and development</p> <hr/> <p>Issues concerning the natural environment</p>	<p><b>42</b></p> <p>44</p> <p>44</p>
<div style="background-color: #f39c12; border-radius: 50%; width: 40px; height: 40px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">8.</div> <p><b>SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU</b></p> <hr/> <p>Spółeczeństwo, personel, środowisko, działalność rynkowa</p>	<p><b>CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY</b></p> <hr/> <p>Society, personnel, environment, market activity</p>	<p><b>46</b></p> <p>48</p>
<div style="background-color: #f1c40f; border-radius: 50%; width: 40px; height: 40px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">9.</div> <p><b>NAGRODY I WYRÓŻNIENIA</b></p> <hr/> <p>Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Śnieżkę w 2014 r.</p>	<p><b>AWARDS AND DISTINCTIONS</b></p> <hr/> <p>Major awards and distinctions granted to Śnieżka in 2014</p>	<p><b>54</b></p> <p>56</p>
<div style="background-color: #c0392b; border-radius: 50%; width: 40px; height: 40px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">10.</div> <p><b>CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ</b></p> <hr/>	<p><b>THREATS AND RISKS</b></p> <hr/>	<p><b>60</b></p>
<div style="background-color: #34495e; border-radius: 50%; width: 40px; height: 40px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">11.</div> <p><b>RELACJE INWESTORSKIE</b></p> <hr/> <p>Oświadczenie Spółki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego</p> <hr/> <p>Opinia niezależnego biegłego rewidenta</p> <hr/> <p>Sprawozdania finansowe skonsolidowane za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku</p>	<p><b>INVESTOR RELATIONS</b></p> <hr/> <p>Declaration of the Parent Company on applying corporate governance standards</p> <hr/> <p>Independent Auditor's opinion</p> <hr/> <p>Consolidated Financial Statements for the year ended on 31 December 2014</p>	<p><b>66</b></p> <p>69</p> <p>72</p> <p>74</p>



# 1.

## INFORMACJE O FIRMIE

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka  
Przychody ze sprzedaży oraz osiągnięte zyski  
Wskaźniki ekonomiczne

## INFORMATION ABOUT THE COMPANY

Financial data  
Sales revenues and profits  
Economic ratios



# Reprezentacja Spółki

## Representation of the Company



### Zarząd

Skład Zarządu powołanego w dniu 15 czerwca 2012 roku na czas trwania szóstej kadencji (zdj. od lewej):

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

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

### The Management Board

The composition of the Management Board appointed on 15 June 2012 to the sixth term (photos from the left):

- Witold Waśko – Member of the Management Board
- Piotr Mikrut – President of the Management Board
- Joanna Wróbel-Lipa – Member of the Management Board

In 2014, the composition of the Management Board remained unchanged.



## Rada Nadzorcza

W związku z upływem kadencji Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 2 czerwca 2014 roku powołało nowy skład Rady Nadzorczej na czas trwania siódmej kadencji (od lewej):

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

## The Supervisory Board

Due to the lapse of the sixth term, on 2 June 2014, the General Meeting appointed a new Supervisory Board to the seventh term, whose composition is as follows (from the left):

- Zbigniew Łapiński - Member of the Supervisory Board
- Jerzy Pater - Vice- Chairman of the Supervisory Board
- Stanisław Mikrut - Secretary of the Supervisory Board
- Stanisław Cymbor - Chairman of the Supervisory Board
- Dariusz Orłowski - Member of the Supervisory Board



## List Prezesa Zarządu Letter of the President

### Szanowni Państwo,

Dla Grupy Kapitałowej Śnieżka rok 2014 był podsumowaniem wielu lat doświadczeń na rynku chemii budowlanej. Czas ten to okres dynamicznego rozwoju, opartego na wiedzy i doświadczeniu oraz otwartości na innowacje. Dziś wszystkie nasze spółki tworzą Grupę Kapitałową, która jako znaczący podmiot na wielu rynkach konkuruje z największymi i renomowanymi firmami międzynarodowymi. Spółka wiodąca - FFiL Śnieżka SA ciągle pozostaje jedyną, jeśli chodzi o czołówkę branży farb i lakierów, spółką kontrolowaną przez polski kapitał. Z pasją realizujemy przyjętą strategię rozwoju, stale potwierdzając swoją silną pozycję na rynku.

Uzyskane wyniki z działalności Grupy na głównym jej rynku – Polsce, oceniamy pozytywnie. Spółce dominującej udało się poprawić wyniki finansowe w odniesieniu do roku 2013. Istotny jednak wpływ na działalność Grupy miała sytuacja ekonomiczno-polityczna na ważnych zagranicznych rynkach, jakimi są Ukraina i Białoruś. Miniony rok był szczególnie trudny dla Ukrainy, gdzie ze względu na konflikt polityczny i wysoce niestabilną sytuację makroekonomiczną państwa mieliśmy do czynienia m.in. z postępującą inflacją i deprecjacją waluty, co w istotny sposób przełożyło się na możliwości operowania na tym rynku.

### Ladies and Gentlemen,

For the Śnieżka Capital Group 2014 was a summary of the many years of its existence on the construction chemicals market. This has been a time of dynamic development based on knowledge, experience and openness to innovations. Today, all our companies comprise a capital group that is an important player on many markets, competing hand in hand with the international market leaders. FFiL Śnieżka SA - the holding company - is still the only major paint and varnish manufacturer controlled by Polish capital. We are committed to our development strategy, constantly reassuring our strong position on the market.

We consider the Group's results in Poland, its primary market, to be positive. The holding company managed to improve its financial results compared to 2013. However, the Groups' operations were significantly affected by the economic and political situation in Ukraine and Belarus, two markets that are very important to us. The previous year was particularly difficult for Ukraine, which saw a galloping inflation and depreciation of its national currency resulting from the political conflict and a highly unstable macro-economic situation of the country, which affected our ability to operate on this market.

Przychody Grupy w 2014 roku osiągnęły poziom 545 972 tys. PLN. Jednocześnie utrzymanie przez Grupę Kapitałową rentowności na poziomie sprzed roku znalazło odzwierciedlenie w wartości zysku netto, który wyniósł 41 197 tys. PLN oraz w wyniku z działalności operacyjnej, który ukształtował się na poziomie 58 525 tys. PLN.

Z optymizmem patrzymy w przyszłość, licząc na stabilizację sytuacji na rynkach zagranicznych oraz na dalszą poprawę kondycji polskiej gospodarki. Z naszych analiz wynika, że kluczowy dla nas, rodzimy rynek, będzie się dalej rozwijał. Porównując średnie zużycie farb „per capita” w Polsce i w Europie Zachodniej należy stwierdzić, że – jako kraj – mamy ciągle potencjał wzrostu branży. Równocześnie będziemy kontynuować działania zmierzające do wprowadzania produktów Spółki na nowe rynki.

Priorytetem w działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka jest dążenie do nieustannego rozwoju, rozumianego jako konsekwentna realizacja założonych celów strategicznych oraz stawianie na innowacyjność, której staramy się być liderem. Dlatego bardzo wiele uwagi poświęcamy działalności R&D. Innowacyjne rozwiązania i rozwój oferty to wynik prac naszego, zlokalizowanego przy polskiej siedzibie, Centrum Badań i Rozwoju FF i L Śnieżka SA, w skład którego wchodzi między innymi jedyne w branży Akredytowane Laboratorium Badawcze. Inwestując w ten typ działalności zyskujemy fundament, na bazie którego możemy oferować klientom produkty w najwyższym stopniu spełniające ich oczekiwania i jednocześnie atrakcyjne cenowo.

Ważną rolę w naszej codziennej działalności zajmuje dbałość o rozwój i udoskonalanie oferty asortymentowej. Również w sezonie 2014 przygotowaliśmy dla naszych klientów kilka nowych propozycji. Wśród tych, które stworzone zostały z myślą o sprzedaży na polskim rynku znalazła się między innymi nowa oferta kolorystyczna dla jednego z naszych czołowych produktów – farby Śnieżka Satynowa.

Podążając za trendami w aranżacji wnętrz wprowadziliśmy także nową, głęboko matową farbę do ścian i sufitów, Śnieżka Super Matt. Wśród produktów debiutujących na rynku warto wspomnieć również o poszerzeniu portfolio marki Vidaron o lakierobejcę ochronno-dekoracyjną Super Wydajną. To kolejny produkt w linii wyrobów przeznaczonych do podłoży drewnianych. Innowacji nie zabrakło także w wyrobach ulokowanych w segmencie premium. W ramach marki Magnat nie tylko zaproponowaliśmy odbiorcom nowe efekty dekoracyjne, ale także, dzięki opracowanemu w naszych laboratoriach nowemu systemowi kolorowania Magnat Colour System, każdy klient może wybrać kolor farby z szerokiej palety barw.

In 2014, the Group recorded a revenue of PLN 545,972 m, thus keeping up the 2013 result, and a net profit of PLN 41 197 m, while its operating profit amounted to PLN 58 525 m.

We look to the future with optimism, hoping for stabilization on foreign markets and a further growth of the Polish economy. According to our analyses, the Polish market, which is our key market, will continue to grow. As compared to Western Europe, the consumption of paint per person in Poland indicates that the industry has a potential for further growth in our country. We are also going to continue to introduce our products to new markets.

The priority of the Śnieżka Capital Group is to continue to develop through a consistent pursuit of strategic goals and through focusing on innovation, of which we want to be a leader. This is why we have been giving so much attention to R&D. We owe our innovative solutions and the development of our product offer to our FF i L Śnieżka SA Research and Development Centre, boasting an Accredited Research Laboratory - the only one in the entire business sector. By investing in this type of activity, we build a foundation on which we can develop products that meet our clients' quality and price expectations.

Developing and perfecting our product offer is very important to us. This is why also in 2014 we offered our customers some new products. Among those created specifically for the Polish market were new colour versions of one of our flagship products - the Śnieżka Satin paint.

Following the latest trends in interior decoration, we also introduced a new, deep-matt wall paint for walls and ceilings - Śnieżka Super Matt. As far as the debut-making products are concerned, we must not forget about Decorative and Protective Super Efficient Stain & Varnish - the latest add-on to our Vidaron brand. In 2014, innovations in the premium segment included new decoration effects within the Magnat brand and the new colouring system Magnat Colour System, allowing our clients to choose paints from a wide range of colours.



Takie rozwiązanie daje nieograniczoną możliwość kreacji wnętrza i znakomicie wpisuje się w naszą filozofię ofertową, która zakłada spełnianie oczekiwań najbardziej wymagających odbiorców.

Podczas swojej 30-letniej działalności Śnieżka zawsze pozostawała otwarta na zaangażowanie w projekty społeczne. Rok 2014 był kontynuacją działań CSR, wyrażonych przede wszystkim w zadaniach realizowanych przez Fundację Śnieżki „Twoja Szansa” oraz w ramach autorskich programów społecznych „Dziecięcy świat w kolorach” i „Kolorowe Boiska...czyli szkolna pierwsza liga”. Odpowiedzialność społeczną pojmujemy jako działanie wieloaspektowe i dążymy do jego realizacji na wszystkich poziomach zarządzania firmą, odnosząc ją zarówno do personelu, społeczeństwa, środowiska jak i szeroko rozumianej działalności rynkowej, czyli do wszystkich interesariuszy z którymi kooperuje Spółka.

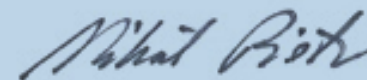
Przekazując na Państwa ręce kolejny Raport Roczny, kieruję swoje podziękowania do wszystkich, którzy na co dzień współtworzą Grupę Kapitałową Śnieżka. To dzięki zaangażowaniu i pasji naszego zespołu wspólnie tworzymy silną markę, dumną ze swoich korzeni. Szczególne podziękowania adresuję do Akcjonariuszy Spółki oraz wszystkich Pracowników i Współpracowników, a także do naszych Kontrahentów i Klientów. Zaufanie, którym darzycie Państwo Śnieżkę jest dla nas znaczącym kapitałem i motywacją do dalszych działań na rzecz rozwoju Spółki i dążenia do dalszej, konsekwentnej realizacji ambitnych planów strategicznych Grupy Kapitałowej Śnieżka.

This solution gives them unlimited possibilities to decorate interiors and follows our product offer philosophy focused on meeting the expectations of the most demanding clients.

Throughout the 30 years of its existence, Śnieżka has always been open to socially involved projects. In 2014, we continued to pursue our CSR policy, primarily through the *Your Chance* foundation and the social programs *Children's World in Colours* and *Colourful Football Pitches...the school premier league*. We understand corporate responsibility to be a multi-aspect task, which we have been carrying out at all management levels with respect to our staff, the society, the environment and the broadly understood business, i.e. all stakeholders we co-operate with.

Presenting this Annual Report to you, I would like to thank all those who contribute to the Śnieżka Capital Group's development through their daily work. It is due to our team's commitment and passion that we have been able to build a strong brand, so proud of its roots. I would like to express special thanks to the Company's Shareholders, its Employees and Associates, as well as our Contractors and Customers. The trust you have vested in Śnieżka is a significant part of our assets and a motivation to work toward further development of our Company and pursue the ambitious strategic plans of the Śnieżka Capital Group.

Z poważaniem /Yours sincerely  
Prezes Zarządu /President of the Management Board



Piotr Mikrut

<p>nowa identyfikacja wizualna marki Śnieżka new visual identity of the Śnieżka brand</p>	<p>2012</p>	
	<p>2010</p>	<p>przeniesienie produkcji farb proszkowych z Bytowa do Lubziny powder coatings production relocation from Bytów to Lubzina</p>
<p>kolejne nowe marki na rynku more new brands on the market</p>	<p>2010</p>	
	<p>2004</p>	<p>wprowadzenie na rynek marki Magnat introduction of the Magnat brand to the market</p>
 <p>rozpoczęcie produkcji na Białorusi start of production in Belarus</p>	<p>2003</p>	<p>debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie debut on the Warsaw Stock Exchange</p> 
<p>rozpoczęcie produkcji na Ukrainie start of production in Ukraine</p>	<p>2000</p>	
	<p>1998</p>	<p>powstanie Śnieżka SA establishment of Śnieżka SA</p>
<p>rozpoczęcie produkcji farb commencement of paint production</p>	<p>1984</p>	



Nowoczesne fabryki produkujące rocznie około 140 mln litrów różnego rodzaju wyrobów chemii budowlanej

Modern factories producing about 140 million liters of various kinds of construction chemicals per year.

**NR1**

**Najbardziej rozpoznawalna marka farb w Polsce**

The most recognizable brand in Poland

**78%**  
**51%**

znajomość wspomagana  
assisted recognition

znajomość spontaniczna  
spontaneous recognition

(GFK Polonia 2014)



AB 855

Jedyna firma w branży posiadająca Akredytowane Laboratorium Badawcze

The only company in the industry having Accredited Testing Laboratory



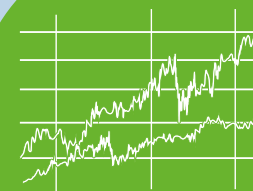
Własne Centrum Badań i Rozwoju. Innowacyjne rozwiązania i nowe technologie

Custom Research and Development Center. Innovative solutions and new technologies.



Bogate portfolio produktów ochrony i dekoracji różnych powierzchni wewnętrznych i zewnętrznych

The extensive product portfolio of protection and decoration of various internal and external surfaces



Jedyna firma z branży notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

The only company in the industry listed on the Warsaw Stock Exchange

Nasze marki  
Our brands

**Śnieżka**

**MAGNAT**

**VIDARON**



# Śnieżka

Jedna z wiodących marek na rynku polskim, ukraińskim, białoruskim i mołdawskim

Leading brand on the Polish, Ukrainian, Belarusian and Moldovan market



5 zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w: Polsce (3), na Ukrainie (1), na Białorusi (1)

5 production plants located in: Poland (3), Ukraine (1), Belarus (1)

## 30 LAT YEARS

ponad 30 lat doświadczeń na rynku chemii budowlanej (od 1984 r.) Spółka wiodąca w Grupie Kapitałowej Śnieżka

over 30 years of experience in the construction chemicals (since 1984) Leading Company in the Śnieżka Capital Group

Skonsolidowane przychody

Consolidated income

2013 | 573,9 mln PLN  
PLN 573.9 m

2014 | 545,9 mln PLN  
PLN 545.9 m

**senseo**

**BESTON**

**FOVEO TECH**

**Proximal**  
FARBY PROSZKOWE



## Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA – Spółka dominująca

Fabryka Farb i Lakierów  
Śnieżka SA – Parent Company

### Siedziba Zarządu Spółki

39-102 Lubzina 34 a  
pow. ropczycko-sędziszowski  
woj. podkarpackie  
centrala: +48 14 681 11 11  
fax: +48 14 682 22 22  
www.sniezka.pl

### Registered office

39-102 Lubzina 34 a  
Ropczyce and Sędziszów county  
podkarpackie province  
Phone: +48 14 681 11 11  
fax: +48 14 682 22 22  
www.sniezka.pl

### Oddziały

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

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

**3** 3. Pustków 604  
39-205 Pustków  
pow. dębicki  
woj. podkarpackie

### Branches

1. Lubzina 34 a  
39-102 Lubzina  
Ropczyce and Sędziszów county  
podkarpackie province

2. Brzeźnica  
ul. Dębicka 44  
39-207 Brzeźnica  
Dębica county  
podkarpackie province

3. Pustków 604  
39-205 Pustków  
Dębica county  
podkarpackie province

## Informacje o firmie

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA jest wiodącą spółką w Grupie Kapitałowej Śnieżka i czołowym producentem farb i lakierów w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej. Dobra znajomość branży oraz efektywne zarządzanie zaowocowały dynamicznym rozwojem założonego w roku 1984 przedsiębiorstwa, co umożliwiło Spółce osiągnięcie obecnej pozycji rynkowej.

Aktualnie FFiL Śnieżka SA jest nie tylko jedyną w branży firmą notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ale też jedyną kontrolowaną przez polski kapitał.

Obecnie Śnieżka to nowoczesne zakłady produkcyjne zatrudniające blisko 900 osób w całej Grupie Kapitałowej, wytwarzające rocznie około 140 mln litrów różnego rodzaju wyrobów chemii budowlanej, przeznaczonych na rynek krajowy oraz rynki zagraniczne.

## 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.

## Information about the company

FFiL Śnieżka SA is a leading company in The Capital Group and a prominent manufacturer of paints and varnishes, both in Poland and Eastern Europe. A good knowledge of the market as well as effective company management, contributed to dynamic development of the enterprise founded in 1984, which allowed the company to achieve the current market position.

Not only is Śnieżka SA a unique company listed on the Warsaw Stock Exchange, but also an exclusive company controlled by Polish capital.

Currently, Śnieżka comprises state-of-the-art plants employing about 900 people in the entire Group, manufacturing annually about 140 million litres of various types of construction chemicals for the domestic as well as foreign markets.

## The Company's objects

Manufacture of paints, varnishes, solvents, putties, resins, adhesive mortars, commercial and financial intermediation, provision of domestic and international road transport services, freight forwarding, manufacture of construction materials, construction, wholesale and retail sales, excluding sales of motor vehicles, manufacture of chemicals and chemical products, research and development, rental and leasing activities, etc.

## 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.

## Kapitał Zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy wynosił 12 617 778 PLN i składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1 PLN.

W 2014 roku wysokość kapitału zakładowego Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

## Company formation

The Company operates by virtue of the Articles of Association adopted by the General Meeting of Shareholders and drawn up in the form of a Notarial Deed Repertory A no. 121/98 supplemented by Deed No. 754/98 as of 16 February 1998. The company was entered into the Commercial Register by the District Court in Rzeszów, 5th Commercial Division, on 17 February 1998, item no. RHB – Section B, no. 1818, whereas the Company was entered under KRS number 0000060537 on 12 November 2001 at the District Court in Rzeszów, 12th Commercial Division of the National Court Register. The Company was registered at the Central Statistical Office and obtained Business Registry Number (REGON) as well as tax identification number (NIP) 818-14-33-438.

## Share capital

As of 31 December 2014, equity amounted to PLN 12,617,778 comprising 12,617,778 shares of nominal value of PLN 1 each.

In 2014, the share capital of the Company remained unchanged.





## 2.

### CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółki należące do Grupy Kapitałowej i powiązane  
Strategiczne cele Grupy Kapitałowej  
Informacje dotyczące zatrudnienia

### CHARACTERISTICS OF THE CAPITAL GROUP

Subsidiaries and entities related to the Capital Group  
Strategic objectives of the Capital Group  
Information on employment



Spółki należące do Grupy Kapitałowej i powiązane  
Subsidiaries and entities related to the Capital Group



## Współpraca z podmiotami powiązanymi oraz wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej

### Collaboration with related entities and entities being members of the Capital Group

- Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie jest jednym z producentów farb i szpachli na Ukrainie oraz głównym dystrybutorem produktów FFIL Śnieżka SA. Jej wyroby są sprzedawane pod markami Śnieżka, a także Otto Farbe. Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców,
- Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. w Moskwie - przedmiotem działalności Spółki w 2014 roku było organizowanie wsparcia promocyjno-reklamowego na rynku rosyjskim,
- Śnieżka-BelPol Wspólna Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska jest jednym z producentów szpachli, farb i lakierów na Białorusi. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka. Spółka ta dysponuje własnym potencjałem produkcyjnym, a także siecią odbiorców hurtowych oraz detalicznych,
- TM Investment Sp. z o.o. w Brzeźnicy - przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych spółkom powiązanym w Grupie Kapitałowej. Spółka zajmuje się tworzeniem nowych znaków towarowych oraz opracowywaniem strategii rozwoju grup produktowych.
- Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. in Yavoriv is one of the manufacturers of paints and putties in Ukraine and the main distributor of FFIL Śnieżka SA products. Its products are sold under Śnieżka and Otto Farbe brands. It has a considerable output potential as well as its own network of customers,
- Śnieżka EastTrade Sp. z o.o. in Moscow – the company's scope of activities in 2014 was to arrange promotional and marketing support on the Russian market,
- Śnieżka - BelPol Wspólna Sp. z o.o. in Zhodino near Minsk is one of the manufacturers of putties, paints and varnishes in Belarus. Its products are sold under the Śnieżka brand. It has its own network of wholesale and retail customers,
- TM Investment Sp. z o.o. in Brzeźnica – the company's scope of activities is granting licences to use trademarks by related companies within the Capital Group. The company creates new trademarks and development strategies for product groups.

## Współpraca z podmiotami powiązanymi kapitałowo dotyczyła ponadto Spółek

### Collaboration with capital related entities concerned the following companies

- Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie - zajmująca się produkcją past barwiących Colorex oraz kolorantów do systemów kolorowania Śnieżki. Ponadto jest dostawcą niektórych surowców oraz towarów.
- Plastbud Sp. z o.o. in Pustków – manufacturer of the Colorex pastes and colorants for Śnieżka's colouring systems. It is also a supplier of some raw materials and goods.

## Strategiczne cele Grupy Kapitałowej

### Strategic objectives of the Capital Group

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

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada szczególną aktywność w trzech obszarach:

- wzrost udziału wyrobów Grupy w sieciach marketów budowlanych, zarówno w Polsce, 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 Kapitałowa zamierza zwiększać swój potencjał poprzez zdobywanie nowych rynków zbytu oraz dalszy rozwój portfolio marek: Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo-Tech, Beston, Proximal.

The long-term development strategy of the Capital Group is to become a market leader in the market of paints and varnishes, both in Central and Eastern Europe, paying special attention to the following countries: Poland, Ukraine, Belarus, Moldavia and Russia. The Group will carry out its strategy by further accommodating its offers to the consumers' demand on local markets in the aforementioned countries.

The development strategy of Śnieżka Group envisages a particular activity within the following three areas:

- enhancement of goods delivered by the Capital Group to chains of construction supermarkets (DIY), both in Poland as well as Ukraine and Russia,
- further development of programmes to create a chain of stores and partnership stores of Śnieżka, including key foreign markets,
- capital investments associated with potential acquisition opportunities in Central and Eastern Europe

Moreover, the Capital Group intends to increase its potential by winning new markets as well as developing the following portfolio brands: Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo-Tech, Beston, Proximal.

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

Zarząd Spółki dominującej potwierdza, że wytyczone cele będą realizowane z dotychczasową konsekwencją. Równocześnie Spółka podejmuje działania, które mają zabezpieczyć jej interesy w okresie niesprzyjającej sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie. Zgodny z przyjętą strategią, harmonijny rozwój, ma pozwolić Grupie na osiągnięcie wiodącej pozycji na kluczowych rynkach.

Within the strategy, the Group is also interested in organic development and increased capital investments. The Capital Group has also set the following objectives: building solid and friendly rapport with both business partners, employees, shareholders as well as consumers, based on mutual trust and understanding. The Group will continue to support its business partners, distributors and retailers in the area of IT, marketing and training, by demonstrating, that thanks to close cooperation, a strong position of the company can be built.

The Management of the Parent Company confirms that the objectives set forward will be carried out in accordance with the current consistency. Furthermore, the Company has been working toward securing its business in view of the hitherto, unfavourable political and economic situation in Ukraine. The balanced development envisaged in the Company's strategy is expected to help the Group become a leader on its key markets.

## Informacja dotycząca zatrudnienia

### Information on employment

Polityka personalna Grupy Kapitałowej Śnieżka ukierunkowana jest na doskonalenie wspólnych standardów zarządzania zasobami ludzkim, celem wsparcia całej organizacji. Prowadzone w tym zakresie działania zmierzają do optymalizacji poziomu zatrudnienia, a także rozwoju kadry pracowniczej. Efektem tych przedsięwzięć jest spadek zatrudnienia w Grupie z 935 pracowników na dzień 31.12.2013 roku do 886 osób na dzień 31.12.2014. Rozwój i aktywizowanie pracowników jest kolejnym, obok optymalizacji poziomu zatrudnienia, elementem polityki personalnej Grupy Kapitałowej Śnieżka. Poszczególne spółki inwestują w rozwój zawodowy pracowników, którzy korzystają z różnych form doskonalenia, jak: szkolenia, kursy, seminaria czy studia podyplomowe. W 2014 roku pracownicy Grupy Kapitałowej wzięli udział w większej o 11% liczbie szkoleń w porównaniu do poprzedniego roku. Doskonalenie kompetencji i ich systematyczna ocena wspiera system zarządzania, komunikację, identyfikację z firmą oraz integrację zespołów pracowniczych. Równolegle wprowadzone są rozwiązania doskonalące system motywacyjny celem stymulowania zachowań proinnowacyjnych oraz wzrostu wydajności i jakości pracy. W strukturze Grupy Kapitałowej przeważają pracownicy z wykształceniem średnim i wyższym, stanowiący około 65% ogółu pracowników, którzy posiadają dużą wiedzę specjalistyczną, są kreatywni i otwarci na rozwój.

The human resources policy aims at improving the common human resources management standards to support the entire organization. To this effect, the Group has been focusing on optimizing its employment structure and upgrading the skills and qualifications of its personnel. Consequently, the number of employees in the Group was reduced from 935 as at 31.12.2013 to 886 as at 31.12.2014. The Group is aware that employees constitute its essential capital, hence, the Group systematically invest in their professional development. They participate in various types of training: courses, seminars. In 2014, the number of trainings for the Group's employees was 11% higher than in the preceding year. Upgrading employees' skills and competences, as well as their regular evaluation supports the Group's management system, improves communication within the company and encourages employees to identify with it and integrate with their colleagues. The Group has also been working toward improving its motivation system to encourage pro-innovation attitudes and increase effectiveness and quality of work. The majority (65%) of the Group's employees have secondary and tertiary education, as well as substantial specialist knowledge, and are creative and open to development.









## 3.

### DANE EKONOMICZNO- -FINANSOWE

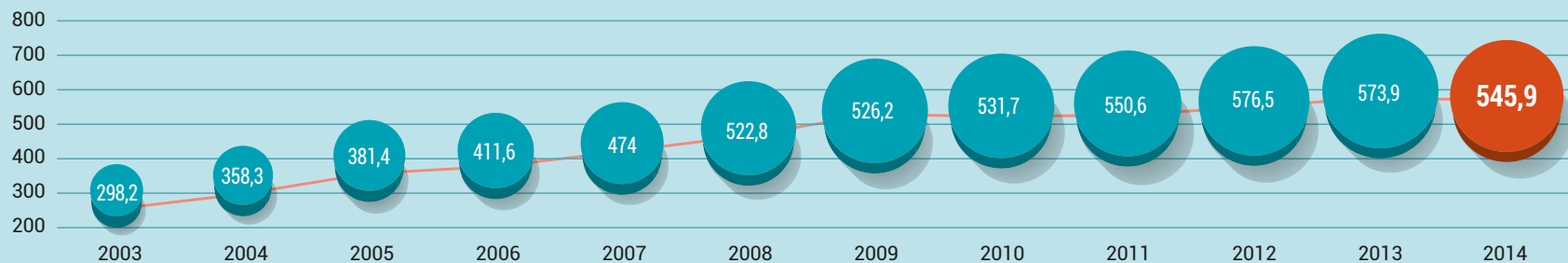
Dane finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka  
Przychody ze sprzedaży oraz osiągnięte zyski  
Wskaźniki ekonomiczne

### ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

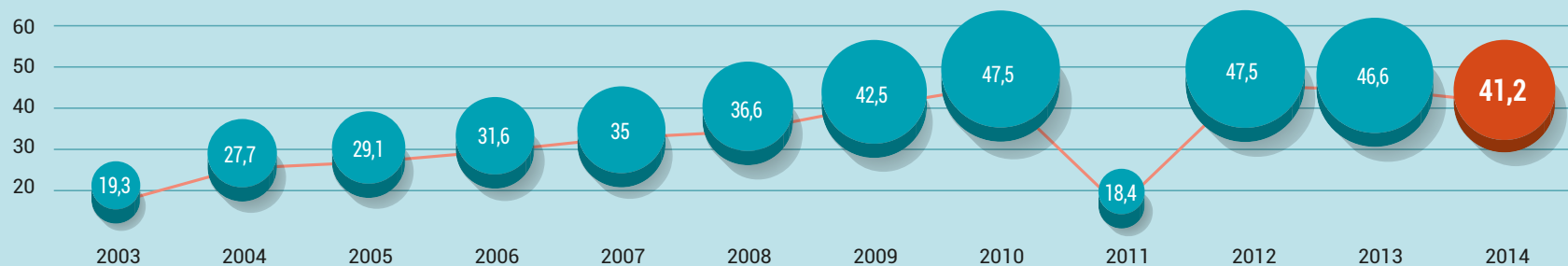
Financial data  
Sales revenues and profits  
Economic ratios

## Dane Finansowe Financial data

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto w latach 2003-2014 (mln PLN) / Consolidated net revenues from sales between 2003 and 2014 (in millions of PLN)



Skonsolidowany zysk netto w latach 2003-2014 (mln PLN) / Consolidated net profit between 2003 and 2014 (millions of PLN)



Skonsolidowany zysk operacyjny w latach 2003-2014 (mln PLN) / Consolidated operating profit between 2003 and 2014 (millions of PLN)

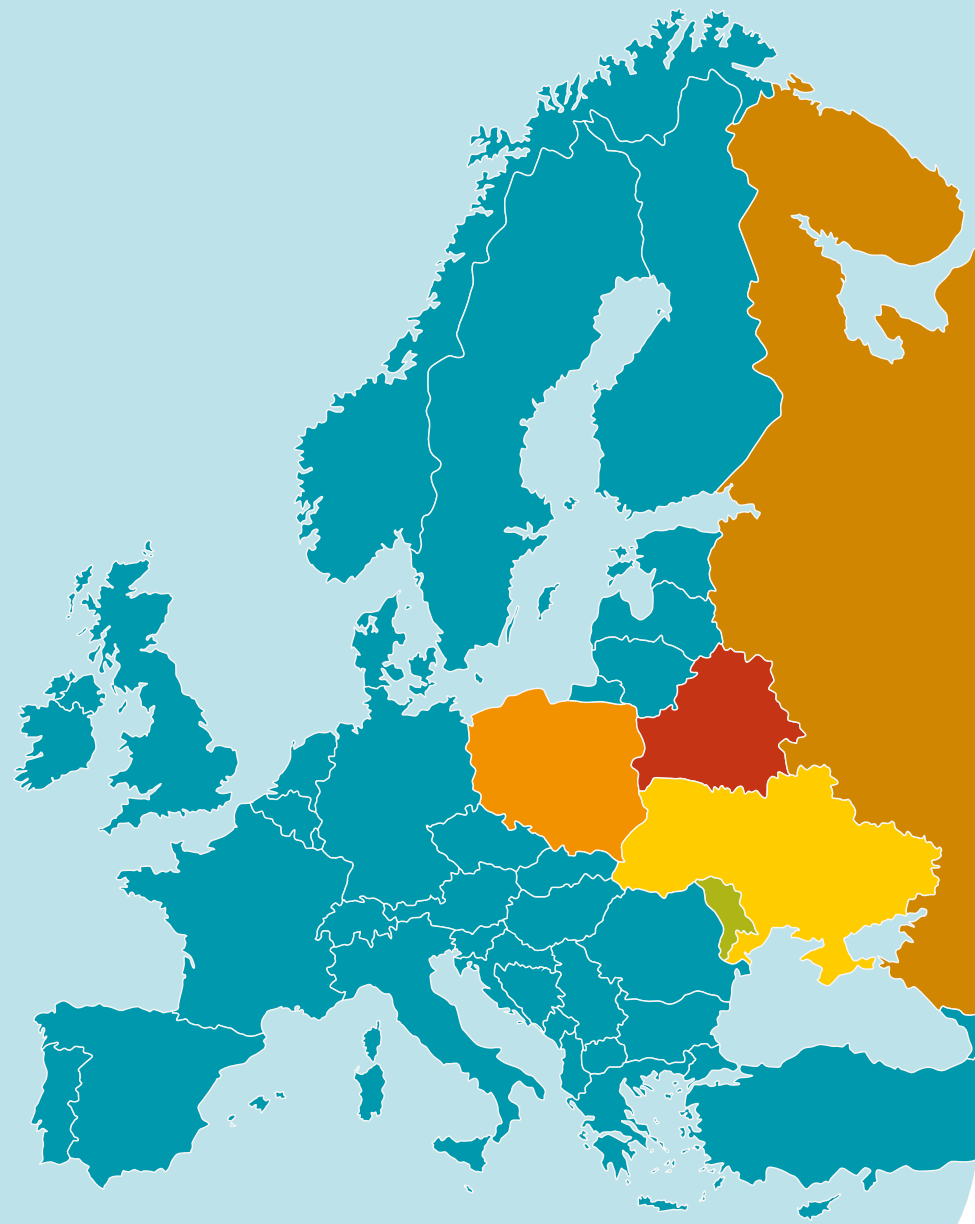
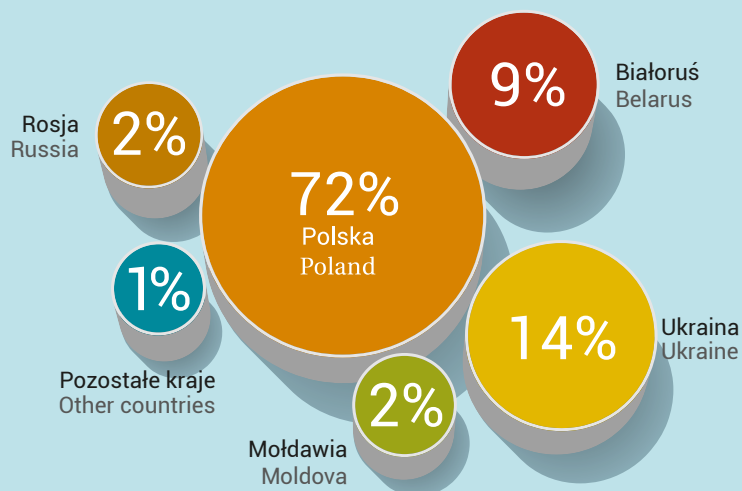
## Przychody ze sprzedaży oraz osiągnięte zyski

### Sales revenues and profits

Przychody Grupy Kapitałowej w 2014 roku osiągnęły poziom 545 972 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie o 27 931 tys. PLN w porównaniu z rokiem poprzednim. Na przychody ze sprzedaży składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży wyrobów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2014 roku 90% i w rezultacie dynamika sprzedaży wyrobów wyniosła 96%, co oznacza mniejszy poziom o 23 154 tys. PLN (r/r). Pozostała część przychodów (10%) pochodzi ze sprzedaży towarów, materiałów i usług. W strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej dominuje sprzedaż na rynku polskim, z 72% udziałem. Innymi kluczowymi rynkami, na których operują spółki wchodzące w skład Grupy pozostają Ukraina oraz Białoruś, co przedstawia poniższy wykres.

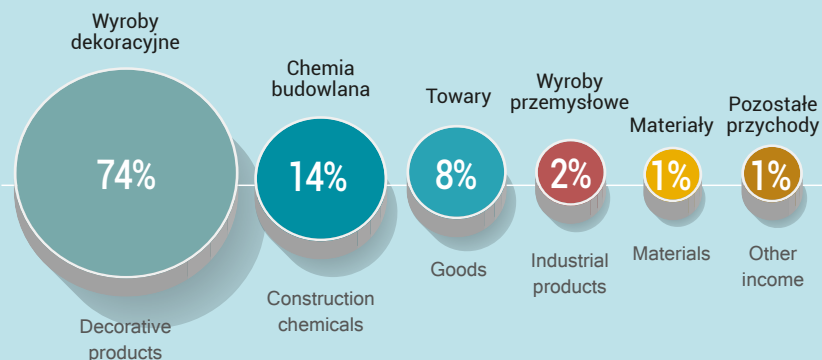
Sales revenues of the Capital Group in 2014 amounted to PLN 545,972,000, which means a decrease of PLN 27,931,000 compared to the previous year. Sales revenue comprises mainly revenues from sales of products. As a result, their share in the revenue structure in 2014 accounted for 90%, the dynamics of sales growth amounted to 96%, i.e. a decrease of PLN 23 154,000, compared to 2013. Other revenue (10%) comprises sales of products, materials and services. The sales structure of the Capital Group indicates a dominant, 72% share of the Polish market, with the other key markets being Ukraine and Belarus (see the graph below).

Struktura sprzedaży wartościowej w grupie według krajów w 2014 roku  
Sales structure in the group by countries in 2014





Struktura sprzedaży w Grupie Kapitałowej Śnieżka wg kategorii przychodów  
Sales structure in the Śnieżka capital group according to revenue category



Analiza sprzedaży wyrobów za 2014 rok wskazuje iż, wartość sprzedaży wyrobów dekoracyjnych wyniosła w 2014 roku 407 945 tys. PLN i jest niższa o 4% od roku poprzedniego. Wartość sprzedaży wyrobów chemii budowlanej była na poziomie 75 409 tys. PLN i jest niższa o 8% od roku ubiegłego. Sprzedaż wyrobów przemysłowych wyniosła 9 651 tys. PLN i jest niższa o 9% (r/r). Sprzedaż towarów osiągnęła poziom 42 620 tys. PLN i jest mniejsza o 11% w porównaniu do poprzedniego roku. Sprzedaż materiałów wyniosła 6 271 tys. PLN i jest wyższa od roku ubiegłego o 10%, natomiast pozostała sprzedaż (usługi) wyniosła 4 076 tys. PLN i jest niższa o 4%, w porównaniu do roku poprzedniego.

Analiza ilości sprzedaży wskazuje, że sprzedaż wyrobów dekoracyjnych wyniosła 66 904 tys. litrów, co oznacza zwiększenie o 1% (r/r).

The total sales revenue for decorative products in 2014 amounted to PLN 407,945 m, and was 4% lower than in previous year. The total sales revenue for chemical products amounted to PLN 75,409 m and was 8% lower than in 2013. Sales of industrial products amounted to PLN 9,651 m and were 9% lower than in previous year. Sales of products amounted to PLN 42,620 m and were 11% lower than in 2013. Sales of materials reached PLN 6,271 m and were 10% higher than in previous year, whereas the other sales (services) amounted to PLN 4,076 and were 4% lower than in 2013.

A sales volume analysis of decorative products accounts for 66,904 m, i.e. a 1% decrease compared to the previous year. Sales of chemical components amounted to 69,987 m l/kg, i.e. a 1% growth.

Sprzedaż chemii budowlanej osiągnęła poziom 69 987 tys. l/kg, co daje także 1% wzrost (r/r). Sprzedaż wyrobów przemysłowych wyniosła 1 306 tys. kg i była o 16% niższa, w porównaniu do roku poprzedniego. Zmiana ilości wynika ze zmiany struktury wewnątrz Grupy. Zwiększyła się natomiast o 1% (r/r), ilościowa sprzedaż towarów, która w 2014 roku wyniosła 7 020 tys. l/kg. Ilościowo wielkość sprzedaży wyrobów i towarów wyniosła 145,2 mln litrów (lub kilogramów w zależności od rodzaju asortymentu) i była wyższa o 1% od roku 2013. Ilościowej sprzedaży materiałów i usług emitent nie podaje z uwagi na różnorodność stosowanych jednostek miary (tony, litry, szt.) i małą istotność tej sprzedaży, niestanowiącą głównego przedmiotu działania emitenta.

Zysk operacyjny Grupy Kapitałowej w 2014 roku ukształtował się na poziomie 58 525 tys. PLN, co daje zmniejszenie o 0,5% (r/r).

Koszty finansowe w 2014 roku wzrosły, w porównaniu do 2013 roku, głównie z powodu niekorzystnej relacji na różnicach kursowych, które zmniejszyły wynik przed opodatkowaniem o 9 419 tys. PLN.

Sales of industrial products amounted to 1,306 m and were 16% lower compared to 2013. The volume change is a result of internal change within the structure of the Group. The volume of sales increased by 1%, reaching 7,020 m l/kg. Quantitatively, the sales volume of products amounted to 145,2 million litres (or kilograms depending on the sort of product), i.e. a 1% growth compared to 2013. The Issuer does not provide the sales volume of materials and services due to various units (tones, litres, items) and insignificance of data, which does not affect the core activity of the Issuer.

In 2014, the Operating profit of the Capital Group reached PLN 58,525 m, a 0.5% decrease YTY.

In 2014, the financial costs increased compared to 2013, mainly due to unfavorable currency exchange rates decreasing the result before taxation by PLN 9,419 m.

## Wskaźniki ekonomiczne

### Economic ratios

#### Wskaźniki finansowania

Wskaźnik zadłużenia zmniejszył się o 1% (r/r), zwiększeniu o 1% uległa natomiast trwałość struktury finansowania, głównie z powodu zmniejszenia zobowiązań długoterminowych w strukturze źródeł finansowania. Grupa Kapitałowa w 2014 roku zrealizowała niższy o 5 368 tys. PLN zysk netto w porównaniu do roku 2013. Rentowność netto wyniosła 7,5 % i była niższa o 0,6 % (r/r). W 2015 roku Grupa zamierza zwiększać rentowność ze sprzedaży i aktywnie reagować na ewentualne zagrożenia dotyczące realizacji planów.

#### Wskaźniki rentowności

Osiągnięty w roku 2014 zysk netto był niższy od zrealizowanego w roku 2013, co znalazło odzwierciedlenie w wartościach wskaźnika stopy zwrotu aktywów (ROA) i zwrotu z kapitału własnego (ROE). Kształtowanie się podstawowych wskaźników w zakresie płynności przedstawia poniższy wykres.

#### Wskaźniki płynności

Na poziom wskaźników płynności decydujący wpływ miało zmniejszenie stanu zarówno aktywów obrotowych jak i zobowiązań, stąd podobny poziom wskaźnika płynności szybkiej i bieżącej w porównaniu z rokiem 2013.

#### Financing ratios

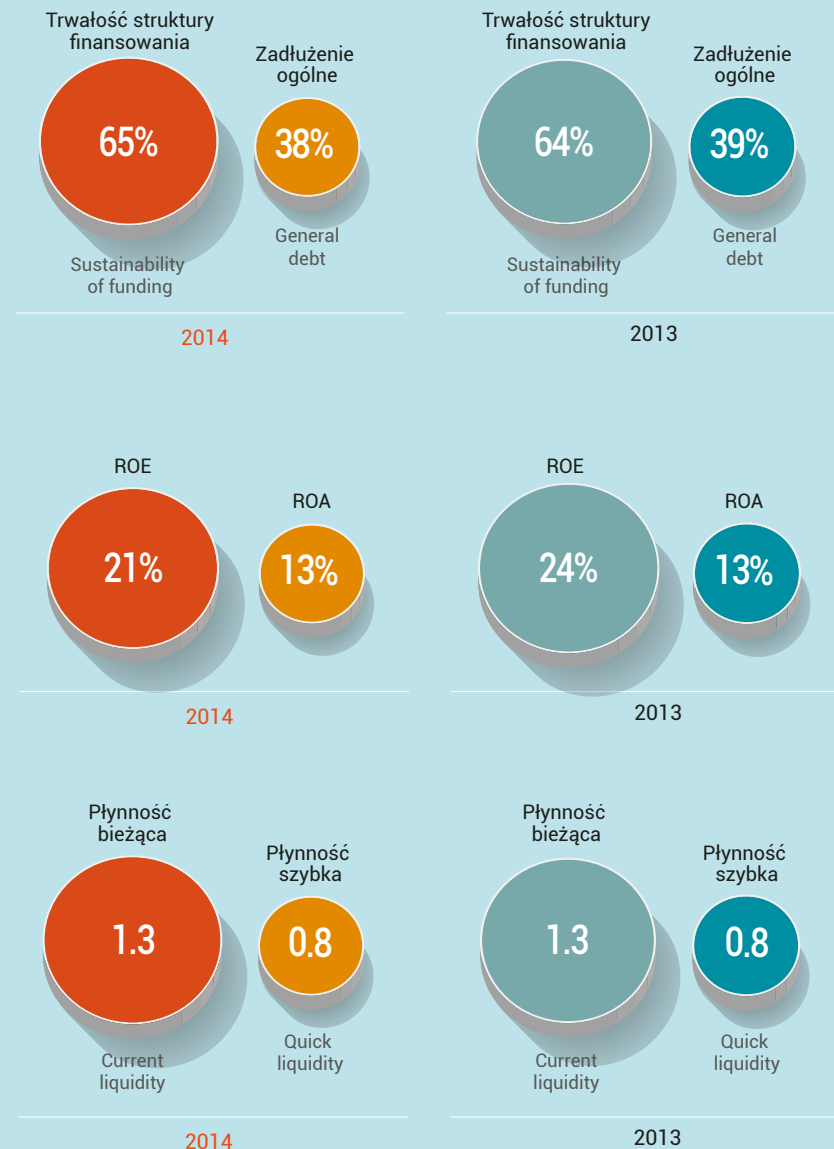
The debt ratio decreased by 1% compared to the previous year, whereas the sustainability of the financial structure increased by 1%, mainly due to a decrease in long-term liabilities in the structure of financing sources. In 2014 the Capital Group generated a lower net profit which amounted to PLN 5 368 m, compared to 2013. Net profitability amounted to 7.5% and was 0.6% lower YTY. The Group intends to increase its return on sales in 2015 and react actively to any threats to its plans.

#### Return on sales ratios

The 2014 net profit was lower than in 2013, which was reflected in return on assets (ROA) and in return on equity (ROE). Changes in basic liquidity ratios are presented on the graph below).

#### Liquidity ratios

The low liquidity ratios result mainly from a decrease in current assets and liabilities, hence the similarity of the quick ratio and the current ratio to the 2013 result.





## 4.

### RYNEK

Sytuacja makroekonomiczna  
Sytuacja w sektorze farb i lakierów

### MARKET

Macroeconomic situation  
Situation in the sector of paints and varnishes



## Sytuacja makroekonomiczna

### Macroeconomic situation

Istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Śnieżka ma sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz na głównych rynkach eksportowych. Szacunkowe dane GUS wskazują, że w 2014 roku PKB Polski zwiększył się o 3,3% r/r. Rolę głównego motoru napędzającego polską gospodarkę przejął popyt krajowy i inwestycje. Istotne znaczenie dla działalności Spółki mają również trendy występujące w budownictwie. Według szacunków GUS wartość dodana w tym sektorze gospodarki wzrosła o 3,6% w porównaniu do roku poprzedniego (wobec wzrostu o 1,0% w 2013 roku). W raportowanym okresie do użytku oddano o 1,3% mniej mieszkań, w porównaniu do roku 2013. Spadki zanotowano w budownictwie indywidualnym, przy jednoczesnym wzroście ilości oddanych mieszkań w budownictwie przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem. Równocześnie o 16,3% wzrosła ilość mieszkań, których budowę rozpoczęto w 2014 roku (wzrost o 2,9% w okresie styczeń-luty 2015 w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego).

Zmiany zanotowano również w ilości wydanych pozwoleń na budowę mieszkań, których liczba w całym roku 2014 była wyższa o 19,3% niż w roku poprzednim. Dodać należy, że na wyniki sektora budowlanego niewątpliwie wpływ miała stosunkowo lekka zima, z jaką mieliśmy do czynienia w zeszłym roku i na początku roku bieżącego.

W 2014 roku ceny surowców używanych do produkcji farb i lakierów utrzymywały się na stałym poziomie, niektóre z nich uległy nawet obniżeniu. Również kurs EURO, w którym Spółka dominująca realizuje

The macroeconomic situation in Poland and on the key export markets of the Capital Group plays a key role in the shaping of its results. In accordance with the data provided by the Central Statistical Office, in 2014, Poland's GDP is expected to grow by 3.3% YTY. The main driving force stimulating Poland's economy has been the domestic demand and investments. The situation in the construction industry is also of great importance to the company's business. According to the Central Statistical Office's estimates, the added value in this sector of the economy increased by 3.6% compared to 1% in 2013. In 2014 the number of commissioned flats decreased by 1.3% compared to the previous year. The residential housing market also saw a decrease, whereas the number of commissioned and for-rent flats increased. At the same time, the number of flats whose construction commenced in 2014 increased by 16.3% (a 2.9% growth between January and February 2015, compared to the same period in the previous year).

The number of building permits issued increased by 19.3% compared to 2013. It should be pointed out that the construction sector's results were undoubtedly influenced by a mild winter at the end of last year and the beginning of this year.

In 2014, the prices of raw materials used for the manufacture of paints and varnishes were relatively stable, some of them even decreased. Similarly, the exchange rate of EURO, which the holding company uses to purchase most of its raw materials, was stable throughout the whole of last year.

większość zakupów surowcowych, pozostawał na stabilnym poziomie w całym ubiegłym roku.

Analiza głównych wskaźników makroekonomicznych daje podstawę do pozytywnych prognoz dotyczących rozwoju gospodarczego na rynku polskim w kolejnych latach, co za tym idzie także wzrostu popytu na materiały budowlane i zwiększenie liczby planowanych remontów.

Konflikt na wschodzie Ukrainy w decydującej mierze wpływa na aktualną sytuację makroekonomiczną kraju. Kurczenie się PKB (spadek o 6,8% w stosunku do roku 2013), czy też postępująca inflacja są potwierdzeniem trudnej sytuacji, w jakiej znajduje się gospodarka tego kraju. Niestabilna sytuacja polityczna, zadłużenie państwa, postępujące zubożenie społeczeństwa należą do czynników ograniczających potencjał rozwoju na tym rynku.

Sytuację gospodarczą Białorusi można określić jako niestabilną i trudną. Według danych rządowych wskaźnik PKB za rok 2014 odnotował wzrost o 1,6% w porównaniu do roku poprzedniego, jednak już w styczniu 2015 roku osiągnął wynik ujemny (spadek o 0,4% w stosunku do stycznia roku poprzedniego). Na początku bieżącego roku zmniejszył się również wolumen produkcji przemysłowej, wzrosły zapasy gotowej produkcji, zostały obniżone płace, przyspieszyła inflacja. Poważnym obciążeniem finansów państwa jest konieczność obsługi długu zagranicznego. Chociaż oficjalne prognozy zakładają, że w 2015 roku nastąpi nieznaczny wzrost PKB Białorusi, przewidywania międzynarodowych instytucji finansowych wskazują raczej na możliwość kurczenia się białoruskiej gospodarki.

The main macroeconomic indicators give sound reasons to assume that the Polish market will grow in the years to come, leading to an increase in the demand for construction materials and in the number of renovation works.

The conflict in eastern Ukraine has a decisive influence on the current macroeconomic situation of this country. The shrinking GDP (a 6.8% fall compared to 2013) and the increasing inflation are a clear evidence of the difficult situation the Ukrainian economy is in. The unstable political situation, the country's indebtedness and the continuing impoverishment of the society are among the factors that limit the growth potential of the Ukrainian market.

The economic situation in Belarus may be described as unstable and difficult. According to the government data, the 2014 GDP increased by 1.6% compared to 2013, however, as early as in January 2015, it decreased by 0.4% compared to January 2013. Furthermore, the volume of industrial production decreased at the beginning of this year, while the stock of ready products increased. Moreover, there was a decrease in salaries and an increase in the inflation rate. A serious burden for the country's economy is the necessity to pay off its foreign debt. Although the official forecasts assume a slight increase in Belarus's GDP, the international financial institutions predict further shrinking of the country's economy.

## Sytuacja w sektorze farb i lakierów

### Situation in the sector of paints and varnishes

Według szacunków Spółki dominującej w 2014 roku rynek farb i lakierów w Polsce zanotował niewielki wzrost w ujęciu ilościowym. Pomimo bardzo silnej konkurencji istnieją na nim możliwości rozwoju.

Na kolejnym ważnym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej rynku, tj. Ukrainie, zanotowano duży spadek spowodowany kryzysem ekonomicznym i politycznym oraz znaczącym osłabieniem się hrywny ukraińskiej. Konsekwencją tego jest postępujące zubożenie społeczeństwa i spadek popytu na farby i lakiery. Wielu producentów ukraińskich, także o zasięgu lokalnym, przechodzi na produkcję wyrobów ekonomicznych, o niższej jakości i niższych cenach. W związku z dużymi wahaniami kursu waluty ukraińskiej zauważyć można zmniejszenie importu farb, a aktualnie sytuację pogarsza jeszcze fakt, że z początkiem roku 2015 wprowadzone zostały dodatkowe cła na wyroby importowane, w przypadku farb i lakierów w wysokości 5%.

Niewielki spadek sprzedaży nastąpił na rynku białoruskim wynikający z osłabienia się kursu rubla białoruskiego. Tu również niepewna sytuacja gospodarcza ma wpływ na zapotrzebowanie na farby i lakiery.

Rynki Europy Wschodniej stwarzają szczególnie duże możliwości rozwoju, m.in. ze względu na ciągle znacząco niższe zużycie farb w przeliczeniu na jednego mieszkańca. Równocześnie Grupa analizuje możliwość rozpoczęcia dystrybucji na nowych dla siebie rynkach.

According to the estimates of the holding company, in 2014, the paints and varnishes market in Poland recorded a slight quantitative increase. It still offers prospects for further development even despite the strong competition.

In another strategic market, i.e. Ukraine, the Group suffered a significant decrease caused by the economic and political crisis, as well as by a significant weakening of the Ukrainian currency. The consequence is the impoverishment of the society and a fall in the demand for paints and varnishes. Many Ukrainian manufacturers, also those producing for the domestic market, are shifting to cheaper, lower quality products. Due to a significant fluctuation of the Ukrainian currency, there has been a decrease in the imports of paints. The situation was even made worse after the introduction of additional duties on imported goods – 5% in the case of paints and varnishes.

A slight decrease in sales was also seen in Belarus and resulted from the weakening of the country's currency. The country's unstable economic situation has had a significant impact on the demand for paints and varnishes.

The Eastern European markets create particularly great development opportunities, e.g. due to the still significantly lower consumption of paints per person, compared to other countries. At the same time, the Group has been analyzing the possibility of selling its products on completely new markets.









5.

RYNKI ZBYTU  
ORAZ ŹRÓDŁA  
ZAOPATRZENIA

Rynki zbytu  
Źródła zaopatrzenia

TARGET MARKETS  
AND SOURCES  
OF SUPPLY

Sales markets  
Sources of supply



## Rynki zbytu Sales markets

Głównym rynkiem zbytu produktów Grupy Kapitałowej Śnieżka ciągle pozostaje Polska, generując największą (72%) część przychodów. FFIL Śnieżka SA jest jednym z liderów rynku krajowego (trzecia pod względem wielkości sprzedaży), a jej głównymi konkurentami są: PPG Deco sp. z o.o., Akzo Nobel Coatings sp. z o.o. oraz Tikkurila S.A. Znaczną część przychodów ze sprzedaży generują remonty, pozostała część produkcji trafia na rynek inwestycji. Spółka dominująca zainteresowana jest zwiększaniem udziałów jej produktów w nowych inwestycjach, w związku z tym podejmuje różne działania mające zapewnić realizację tych planów. Sprzedaż Grupy Kapitałowej w roku 2014 na rynek polski wyniosła 393 732 tys. PLN, co daje 7% wzrost w porównaniu do roku poprzedniego.

Kolejnym ważnym rynkiem zbytu jest Ukraina. Problemy z jakimi boryka się gospodarka ukraińska mają wpływ na popyt na farby i lakiery. Wzrost cen produktów podstawowych, postępujące zubożenie społeczeństwa miały wpływ na mniejszą konsumpcję farb. Konsumenty, w obliczu problemów, przesuwają decyzje o remoncie czy budowie na przyszłość.

Wyroby Grupy Kapitałowej Śnieżka obecne są na terenie całej Ukrainy, jednak zdecydowana większość przychodów realizowana jest w zachodniej i centralnej jej części. Sprzedaż prowadzona jest na terenach objętych konfliktem, jednak realizowana jest w mniejszym, niż dotychczas, zakresie.

Polish market generates the most important part of revenues (72%) for the Capital Group and FFIL Śnieżka is one of the leading manufacturers of paints in Poland (third in terms of sales), its main competitors being PPG Deco Polska sp. z o.o., Akzo Nobel Decorative Paints sp. z o.o. oraz Tikkurila Polska SA. A significant portion of the sales revenue comes from renovations, while the remaining part of the production ends up on the investments market. The holding Company is interested in increasing the share of its products in new investments, hence it has been involved in different activities aimed at achieving this objective. In 2014, the Capital Group's sales on the Polish market amounted to PLN 393,732 m, a 7% growth compared to 2013.

Ukraine is another important sales market for the Group. The problems Ukraine's economy has been faced with have an impact on the demand for paints and varnishes. An increase in the prices of basic goods and the continuing impoverishment of the society resulted in decreased consumption of paints. Faced with problems, Ukrainian consumers postpone renovation or construction works.

The products of the Śnieżka Capital Group are present all over Ukraine, however, most of the revenue is generated in the western and central part of the country. Sales continue in the conflict zone, but on a much smaller scale than previously.

Grupa Kapitałowa jest jednym z wiodących producentów farb i lakierów na Ukrainie, z silną pozycją w segmencie wyrobów wodorozcieńczalnych. Największymi konkurentami na ukraińskim rynku są Maffert Ganza Farben, ZIP, Kraski Kolorit (Tikkurila), Escaro, oraz Caparol Ukraina. Sprzedaż Grupy Kapitałowej Śnieżka w roku 2014 na rynek ukraiński wyniosła 74 765 tys. PLN, i jest to mniej o 41 % w porównaniu do roku poprzedniego.

Udział rynku białoruskiego w przychodach Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosi 9%. W roku 2014 sprzedaż wyniosła 47 513 tys. PLN, co daje 97% dynamikę w porównaniu do roku poprzedniego. Grupa jest jednym z liderów tego rynku, z silną pozycją w segmencie szpachli do ścian, a także wyrobów wodorozcieńczalnych. Na rynku białoruskim najwięksi konkurenci w segmencie farb emulsyjnych to marki Alpina (grupa Caparol) i Condor (grupa Eskaro), a w segmencie mas szpachlowych marki Ceresit (grupa Henkel), Tajfun (grupa Atlas) oraz Ilmax. W przypadku segmentu wyrobów do ochrony drewna głównym konkurentem dla wyrobów Grupy są na rynku białoruskim produkty marki Pinotex (Akzo Nobel).

The Capital Group is one of the leading paint and varnish manufacturers in Ukraine, enjoying a particularly strong position in the water-soluble products segment. Its main competitors on the Ukrainian market are Maffert Ganza Farben, ZIP, Kraski Kolorit (Tikkurila), Escaro and Caparol Ukraina. In 2014, the sales of the Śnieżka Capital Group to Ukraine amounted to PLN 74,765 m, and were 41% lower than in the previous year.

The Belarusian market accounts for 9% of the Group's revenue. In 2014, the Group's sales in Belarus amounted to PLN 47 513 m, 97% dynamics compared to 2013. The Group is one of the leaders on the Belarusian market, enjoying a strong position in the wall putties and water-soluble products segment. The Group's main competition in the emulsions segment is Alpina (Caparol Group) and Condor (Eskaro Group), while in the putties segment - Ceresit (Henkel Group), Tajfun (Atlas Group) and Ilmax. In the wood preservatives segment the Group's main competition is Pinotex (Akzo Nobel).

## Główne rynki eksportowe Core export markets



## Sprzedaż Grupy Kapitałowej w roku 2014 Capital Group Sales in 2014



dystrybutorów. Współpracują oni ze wszystkimi rodzajami punktów sprzedaży istniejącymi w Mołdawii. Grupa na rynek mołdawski w głównej mierze sprzedaje wyroby emulsyjne i produkty marki Supermal, w mniejszym stopniu ofertę marek Vidaron, Magnat i Fove-Tech. Największym graczem na rynku jest firma Supraten, zaobserwowano także wzrost aktywności firm rumuńskich z markami Deutek, Oskar i Kober. Sprzedaż Grupy Kapitałowej Śnieżka w roku 2014 na rynek mołdawski wyniosła 10 124 tys. PLN, co oznacza 12% wzrost w porównaniu do roku poprzedniego.

Grupa Kapitałowa Śnieżka eksportuje także swoje wyroby do Węgier, Kazachstanu, Rumunii, Armenii, Słowacji oraz innych krajów. W roku 2014 sprzedaż Spółki na pozostałe rynki eksportowe wyniosła 7 670 tys. PLN, co daje 29% wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim.

who cooperate with all types of points of sale existing in Moldavia. In Moldavia, the Group sells mainly emulsion products and the Supermal brand products, and, to a smaller extent, Vidaron, Magnat and Fove-Tech brands. The market leader in Supraten. Other companies with significant market share include the Romanian Deutek, Oskar and Kober. In 2014, the Group's sales in Moldavia amounted to PLN 10,124 m, a 12% growth compared to the previous year.

The Śnieżka Capital Group exports its products also to Hungary, Kazakhstan, Romania, Armenia, Slovakia and other countries. In 2014, the Group's sales to other markets amounted to PLN 7,670 m, 29% more than in the previous year.

Produkty Grupy Kapitałowej Śnieżka obecne są na terenie całej Białorusi, a ich dystrybucja odbywa się przez tradycyjny kanał sprzedaży (hurtownia-sklep detaliczny) oraz lokalne sieci marketów budowlanych. Grupa kontynuuje działania prowadzące do poszerzenia asortymentu i dystrybucji numerycznej, co przy niskiej średniej konsumpcji farb na jednego mieszkańca pozwala postrzegać rynek białoruski jako perspektywiczny.

Grupa Kapitałowa Śnieżka prowadzi także sprzedaż swoich produktów na terytorium Federacji Rosyjskiej. Jest to sprzedaż skoncentrowana głównie w regionach, kaliningradzkim i moskiewskim oraz w Rosji Południowej. Podstawę oferty Grupy na tym terytorium stanowią farby olejno-ftalowe, szpachle i wyroby emulsyjne oraz wyroby do ochrony i dekoracji drewna, a ich sprzedaż prowadzona jest za pośrednictwem lokalnych dystrybutorów.

Na omawianym rynku Grupa Kapitałowa Śnieżka konkuruje z następującymi firmami: Tikkurila, Caparol, Akzo Nobel, Lakra, Empils, Jaroslawskie Kraski, Ruskije Kraski, VGT, Ptimest, Knauf, Prestiż. Plany Grupy na najbliższy okres zakładają kontynuację działań prowadzących do rozwoju dystrybucji jej produktów, poprzez zwiększenie ich dostępności zarówno w regionach, jak i w nowych kanałach - sieciach marketów budowlanych. Sprzedaż Grupy w roku 2014 na rynek rosyjski wyniosła 12 168 tys. PLN, z 78 % dynamiką w porównaniu do roku poprzedniego.

Na rynku mołdawskim sprzedaż wyrobów Grupy odbywa się w tradycyjnym kanale dystrybucji, przy udziale lokalnych

The products of the Śnieżka Capital Group are sold all over Belarus via the traditional sales channel (wholesaler-retail store) and local DIY stores. Actions conducted on Belarusian market are focused on broadening the product offer and numeric distribution, which, given the low average consumption of paints per person, makes Belarus a prospective market.

The Group conducts sales activities of its products in the Russian Federation. It sells its products mainly in the region of Kalinigrad, Moscow and in Southern parts of Russia. The Group's offer comprises oil-alkyd paints, putties as well as emulsion products and wood preservatives which are sold through local distributors.

The Group's main competitors in Russia are: Tikkurila, Caparol, Akzo Nobel, Lakra, Empils, Jaroslawskie Kraski, Ruskije Kraski, VGT, Ptimest, Knauf, Prestiż. In the near future the Group plans to continue activities aimed at developing its sales by increasing the availability of its products both regionally and through channels - DIY stores. In 2013, the Group's sales in Russia amounted to PLN 12,168 m, 78% dynamics compared to the previous year.

In Moldavia, the Group's products are sold via the traditional distribution chain, through local distributors,

## Źródła zaopatrzenia Sources of supply

Grupa Kapitałowa Śnieżka w ramach prowadzonej przez siebie działalności korzysta z wielu surowców i materiałów technicznych, które są niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania. Grupa korzysta z wielu źródeł zaopatrzenia, współpracując z podmiotami zarówno polskimi, jak i zagranicznymi. Ze wszystkimi kluczowymi dostawcami Grupa Kapitałowa podpisała umowy zaopatrzeniowe określające warunki współpracy. Równocześnie nie rezygnuje ona także z szukania nowych dostawców krajowych i zagranicznych, w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia, obniżenia kosztów czy skrócenia czasu dostaw. Grupa Kapitałowa w każdym możliwym przypadku prowadzi analizy ofert, postępując według obowiązujących procedur, tak aby zapewnić jak najlepsze warunki zakupu surowców, materiałów technicznych czy urządzeń. Analizując rok 2014 w pod kątem zaopatrzenia w komponenty i materiały techniczne należy wskazać na stabilną sytuację, tak w zakresie dostępności, jak i ich cen.

The Śnieżka Capital Group uses numerous raw materials and technical supplies, necessary for its proper functioning. The Group uses many sources of supply and to this effect it cooperates with both Polish and foreign suppliers. It has signed supply agreements with all of its key suppliers, defining the terms and conditions of mutual cooperation. At the same time, the Group continues to search for new suppliers in Poland and abroad, in order to diversify its sources of supply, decrease costs and reduce the delivery times. In each case, the Group analyzes offers, acting in compliance with the existing procedures, so as to ensure the best terms and conditions of purchasing of raw materials, technical supplies and equipment. In 2014, there were no events that might disturb the supply of components and technical materials or affect the stability of their prices.









6.

PRODUKTY,  
TOWARY I USŁUGI

CORE PRODUCTS,  
GOODS AND SERVICES





## Rozwój oferty produktowej

### Development of the market offer

Działając na konkurencyjnych rynkach Grupa Kapitałowa Śnieżka przykłada szczególną rolę do rozwoju oferty produktowej, biorąc przy tym pod uwagę oczekiwania konsumentów oraz działania konkurencji.

Na sezon 2014 w Spółce dominującej przygotowano nowe propozycje kolorystyczne dla jednego z kluczowych produktów - Śnieżka Satynowa, wprowadzając do sprzedaży 19 nowych kolorów. W ofercie pojawiła się także głęboko matowa farba do ścian i sufitów Śnieżka Super Matt, posiadająca właściwości optycznego niwelowania drobnych niedoskonałości podłoża. 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.

Spółka w omawianym okresie wdrożyła do sprzedaży nowy system kolorowania oferowany pod marką Magnat Colour System. Aktualnie daje on możliwość barwienia jednego z trzech rodzajów emulsji wewnętrznej w oparciu o rozbudowaną ofertę kolorystyczną.

Na nowy sezon Spółka przygotowała także zmiany w ofercie linii efektów dekoracyjnych Magnat Style. W miejsce czterech wycofanych z oferty produktów pojawiła się taka sama liczba nowych efektów. Przy tej okazji dokonano zmian w ofercie

Operating on competitive markets, the Śnieżka Capital Group pays special attention to developing its product offer, taking into account consumer expectations and the activity of its competitors.

In 2014, the holding Company introduced 19 new colours of one of its flagship products – Śnieżka Satine, and a deep-matt wall and ceiling paint – Śnieżka Super Matt, which causes small irregularities of the surface to be invisible to the eye. The formula of the Śnieżka na Dach paint was improved, and the range of its colours modified. A new product was added to the Vidaron brand portfolio, namely the decorative and protective Super Efficient stain and varnish, which, thanks to its gel formula, is easier to apply and exceptionally efficient.

In the reporting period in question, the Company introduced a new colouring system sold under the Magnat Colour System brand. It currently allows to colour one of three types of indoor emulsions based on a wide range of colours.

As far as the new season is concerned, the Company introduced some changes to the Magnat Style product line; four products were removed from the offer and replaced by an equal number of new decoration effects. At the same time, the colour offer of this brand was modified and adapted to the current interior decoration trends. New products were also introduced by Śnieżka-Ukraina (white indoor emulsion Śnieżka White Effect,

kolorystycznej tej marki, dostosowując ją do aktualnych trendów w dekoracji wnętrz. Nowe produkty zostały wprowadzone do produkcji i sprzedaży także przez spółkę Śnieżka - Ukraina (biała farba emulsyjna do wnętrz Śnieżka White Effect, podkład gruntujący oraz tynk mozaikowy marki Foveo-Tech), a także przez spółkę Śnieżka BelPol (sypka masa szpachlowa Acryl-Putz ST15 oraz gotowa - Acryl Putz SP21).

## Działania marketingowe

### Marketing activities

W zakresie prowadzonych działań wspierających sprzedaż w sezonie 2014 Grupa przygotowała i zrealizowała kilka kampanii reklamowych. W komunikacji marki Śnieżka Satynowa, prowadzonej na rynku polskim, wykorzystano dwa nowe spoty reklamowe, podkreślające główne atrybuty produktu. 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 br., 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 celu głównie telewizję.

as well as a primer and mosaic plaster Foveo-Tech) and by Śnieżka BelPol (Acryl-Putz ST15 putty and a ready-to-use putty Acryl Putz SP21).

For the season of 2014, several advertising campaigns were launched whose aim was to support sales of the key brands. In the case of the Śnieżka Satynowa (Satin) communication campaign in Poland, two new commercials were used to underline the main features of the product. The TV campaign began in April 2014 and was supplemented by press and Internet activities. In order to support the sales of the Vidaron brand, an advertising campaign was carried out, which commenced in April 2014. Television was the main medium of the campaign (the same commercials as last year were used), followed by press and Internet activities. The brand was also advertised in Belarus, mainly through TV.

Wprowadzając do sprzedaży w 2013 roku farbę ceramiczną Maganat Ceramic, Spółka dominująca prowadziła na terenie Polski działania reklamowe oparte na hasle „Plamoodporność gwarantowana albo zwrot pieniędzy”. W sezonie 2014 kontynuowano te działania, wzmacniając równocześnie ich natężenie. Kampania marki rozpoczęła się w maju i prowadzona była z użyciem telewizji ogólnopolskich, Internetu oraz prasy branżowej.

W raportowanym okresie przeprowadzono 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. Omawiana wyżej akcja reklamowa rozpoczęła się w czerwcu 2014 roku. Spoty reklamowe marki Acryl-Putz emitowano także w głównych stacjach telewizyjnych na Białorusi.

W czerwcu 2014 prowadzono również działania wspierające markę produktów w gotowych kolorach, przeznaczoną na rynki eksportowe - Śnieżka Nature. Największą aktywność reklamową odnotowano na rynku białoruskim, gdzie prowadzono komunikację z użyciem telewizji.

Grupa Kapitałowa w roku 2015 zamierza kontynuować intensywne działania promocyjno-reklamowe, które wydatnie wspierają realizację planów sprzedażowych.

In connection with the implementation of the ceramic paint Maganat Ceramic, an advertising campaign was conducted in Poland by the holding Company, based on the following advertising slogan „Plamoodporność gwarantowana albo zwrot pieniędzy” ('Stain resistance guaranteed or full money refund'). The campaign continued in 2014, but with more intensity. The campaign began in May and was conducted through national broadcasting stations, the Internet and specialist press.

In the period in question, activities were conducted to promote the Śnieżka Acryl-Putz brand. They were a continuation of the endorsement activities involving Mamed Kalidow – a famous KSV sportsman. The campaign was conducted via TV, press and the Internet. It began in 2014, and the commercials were also shown in main TV stations in Belarus.

In June 2014, advertising activities were conducted to support Śnieżka Nature - a ready-products brand meant for foreign markets. The advertising campaign was most active in Belarus, where TV was the medium.

In 2015, the Capital Group intends to continue intensive advertising and promotional activities, which serve as a significant leverage for our sales plans.







## 7.

### ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Ważniejsze osiągnięcia  
w dziedzinie badań i rozwoju  
Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

### NATURAL ENVIRONMENT ISSUES

Key achievements in the field  
of research and development  
Issues concerning the natural environment



## Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

### Key achievements in the field of research and development

Prace prowadzone przez Grupę Kapitałową Śnieżka skupiają się na opracowywaniu receptur nowych wyrobów oraz optymalizacji istniejących rozwiązań. Spółka dominująca poszukuje nowych surowców czy rozwiązań technologicznych zapewniających produktom wysoką jakość, przy jednoczesnym braku negatywnego wpływu na środowisko. Rezultatem prowadzonych w tym zakresie działań są między innymi:

- wprowadzenie nowego produktu marki Vidaron-Lakierobejca Super Wydajna, a także farby do wnętrza - Śnieżka Super Matt,
- opracowanie nowej i szerszej oferty kolorystycznej w systemie kolorowania Magnat Colour System, a także wdrożenie do produkcji receptur nowych baz farby Magnat Ceramic,
- udoskonalenie 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 dedykowany do pomieszczeń użyteczności publicznej,
- opracowanie 19 nowych kolorów Śnieżki Satynowej z ekologicznym wspólnym oznakowaniem Ecolabel,
- zaawansowane prace laboratoryjne związane z udoskonaleniem wyrobów rozpuszczalnikowych pod kątem zminimalizowania ich wpływu na środowisko,
- akredytacja przez Polskie Centrum Akredytacji metody oznaczania emisji LZO z powłoki wg PN-EN ISO 16000.

The aim of the research carried out by the Capital Group is to develop new and improve the existing products. The parent company seeks new raw materials and technologies allowing it to manufacture high quality products at reasonable prices, having no adverse effects on the environment. The result of this approach is as follows:

- launching a new Vidaron product: Supper Efficient decorative and protective stain and varnish, and Śnieżka Super Matt, an indoor paint.
- developing a new and richer range of colours for the Magnat Colour System, as well as introducing formulas for new base products of the Magnat Ceramic brand,
- improving the Supermal alkyd enamel paint to arrive at a layer ensuring low emission of airborne organic compounds and a better resistance to disinfectants, making the product suitable for use in public utility buildings,
- developing 19 new colours for Śnieżka Satin, awarded the EU Ecolabel,
- advanced laboratory efforts aimed at improving the solvent-based products to minimize their impact on the environment.
- obtaining an accreditation from the Polish Centre for Accreditation for the method of marking the emission of airborne organic compounds, according to PN-EN ISO 16000

Wszystkie prace prowadzone są w nowoczesnym Centrum Badawczo Rozwojowym, zlokalizowanym w Polsce, w Brzeźnicy, które to funkcjonuje w strukturach Spółki dominującej. Zgodnie z przyjętym w grupie modelem funkcjonowania wewnątrz Grupy Działy: Badań i Rozwoju oraz Zapewnienia Jakości ściśle współpracują ze spółkami zależnymi. W ramach tej współpracy realizowany jest nadzór ze strony Spółki dominującej nad procesami produkcyjnymi w zakładach na Ukrainie i Białorusi, a także kontrola jakości dostarczanych do spółek surowców. Prawdopodobnie jest audytami, prowadzonymi w poszczególnych spółkach raz na kwartał.

All R&D works are carried out in a modern Research and Development Centre situated in Brzeźnica, Poland, operating within the organizational structure of the Parent Company. According to the Group's model of functioning, the R&D and the Quality Assurance departments cooperate closely with the related entities, where the Parent Company supervises the production processes in the Ukrainian and Belarusian plants, as well as controls the quality of the raw materials supplied. The processes of particular companies are audited on a quarterly basis.

## Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

### Issues concerning the natural environment

W omawianym okresie Spółka dominująca prowadziła działania na rzecz ochrony środowiska w oparciu o Zintegrowany System Zarządzania, którego integralną częścią jest system zarządzania środowiskowego. Nadrzędnym celem strategicznym określonym dla Spółki dominującej na lata 2012-2017 jest ochrona zasobów środowiska naturalnego poprzez przestrzeganie i wdrażanie do stosowania wymagań prawnych i środowiskowych oraz kreowanie właściwych postaw i świadomości pracowników, w szczególności odpowiedniej gospodarki odpadami niebezpiecznymi i innymi niż niebezpieczne, a także re-

In the reporting period in question, the Parent Company carried out environment protection-related activities based on an Integrated Management System, whose integral part is the environment management system. The primary strategic objective of the Parent Company for the years 2012-2017 is to protect the natural environment resources by complying with and implementing legal and environmental requirements, as well as encouraging appropriate attitudes among employees and increasing their environmental awareness. In particular, the the Company has been putting a lot of emphasis on appropriate hazardous

dukcji zanieczyszczeń emitowanych do powietrza oraz ochrona wód i gruntów. Wszystkie cele środowiskowe, określone do wykonania na rok 2014, zostały zrealizowane.

Każda ze spółek Grupy Kapitałowej zobowiązana jest ponadto do przestrzegania regulacji z zakresu ochrony środowiska, a w szczególności przepisów prawa (w tym do uzyskania odpowiednich decyzji i pozwoleń administracyjnych). Wciąż zmieniające się wymagania legislacyjne narzucają konieczność spełniania coraz bardziej rygorystycznych przepisów w zakresie ochrony środowiska i dotrzymywania wysokich standardów środowiskowych. Spółki Grupy są emitentami zanieczyszczeń w postaci pyłów i gazów wprowadzanych do powietrza (emisja gazów i pyłów w wyniku działań produkcyjnych, emisja spalin z posiadanych środków transportu, emisja ze spalania gazu w kotłach), wytwarzają także w procesie prowadzonej aktywności odpady sklasyfikowane jako niebezpieczne i inne odpady, wody deszczowe. Spółka dominująca podlega obowiązkom wynikającym z ustawy opakowaniowej nakazującej rozliczyć się z obowiązku odzysku i recyklingu opakowań wprowadzonych na rynek.

Grupa Kapitałowa prowadzi szczegółową ewidencję powyższych zjawisk i zgodną z wymogami prawa gospodarkę odpadami, m.in. prowadzi segregację odpadów wg rodzaju, składu i charakteru odpadów, a materiały niebezpieczne przekazuje wyspecjalizowanym podmiotom celem utylizacji lub odzysku.

and other wastes management, reduction of air pollution and protection of water and soil. All of the environmental objectives scheduled for 2014 were met.

Each company of the Capital Group is also obliged to comply with the environment protection regulations, in particular, with the provisions of law (including the obligation to obtain appropriate administrative approvals and permits). The constantly changing legislation imposes increasingly stricter environment protection regulations and standards. The companies of the Śnieżka Group emit dusts and gases resulting from production, as well as exhaust fumes from vehicles and combustion gases. They also generate hazardous and other wastes. The Parent Company must comply with the recovery and recycling of packaging legislation with regard to the packaging it introduces to the market.

The Capital Group keeps a detailed record of the above events and activities and manages its wastes in compliance with the existing law, e.g. it segregates wastes by type and composition, and hands hazardous materials over to specialized entities for disposal or recovery.

Grupa jest płatnikiem opłat z tytułu emisji pyłów i gazów oraz odprowadzania wód opadowych do ziemi.

W trosce o środowisko naturalne w Grupie Kapitałowej Śnieżka realizuje się inwestycje w nowoczesne środki transportu i maszyny charakteryzujące się niskim współczynnikiem emisji spalin (silniki o klasie emisji min. EURO 4). W roku 2014 dostosowano do aktualnych wymagań prawnych ogół dokumentacji i pozwoleń na wytwarzanie odpadów, a także ustanowiono nowe regulacje rozliczeń w zakresie wprowadzania opakowań po środkach niebezpiecznych, w tym Spółka dominująca zawarła umowę z Izbą Gospodarczą w zakresie stworzenia systemu należytego wykorzystywania tego rodzaju opakowań.

Po analizie danych środowiskowych za 2014 rok należy podkreślić, że realizowany system zarządzania środowiskowego w Grupie Kapitałowej Śnieżka przynosi wymierne efekty ekologiczne i finansowe. Grupa zamierza kontynuować przyjętą w zakresie ochrony środowiska politykę, a stałe monitorowanie zagadnień środowiskowych pozwala na określanie i wprowadzanie właściwych metod postępowania w procesach wytwórczych.

The Group pays fees on dust and gas emissions, as well as on discharging rainwater into the ground.

Caring for the natural environment, the Śnieżka Capital Group invests in modern means of transport and machines of low emission coefficient (engines of the EURO 4 emission class). In 2014, all documents and permits to generate wastes were adapted to the current legal requirements. In addition, new regulations related to settlements with regard to hazardous materials packaging were implemented. To this effect, the Parent Company concluded an agreement with the Chamber of Commerce with regard to the creation of a system for appropriate utilization of this type of packaging.

The 2014 environment-related data indicates that the environment management system implemented by the Capital Group has been bringing measurable ecological and financial effects. The Group intends to continue its environment protection policy, as well as monitor any environmental issues to be able to implement appropriate actions in the production process.







8.

## SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

Spółeczeństwo, personel,  
środowisko, działalność rynkowa

## CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Society, personnel, environment,  
market activity





Kluczowym elementem definiowania społecznej odpowiedzialności w ramach własnych działań jest dla Grupy Kapitałowej Śnieżka odniesienie aktywności CSR do wszystkich aspektów funkcjonowania Grupy. Wśród nich znajdują się zarówno działania na rzecz personelu, dbałość o transparentność procesów biznesowych, ochrona środowiska naturalnego, jak również aktywność w odniesieniu do społeczeństwa. Wielopłaszczyznowa realizacja zadań CSR pokazuje, że Grupa pojmuje odpowiedzialność w biznesie nie tylko jako realizację własnych programów społecznych, czy aktywność „pomocową”, ale przede wszystkim jako konsekwentnie prowadzone działania w odniesieniu do wszystkich interesariuszy.

## Społeczeństwo Society

Grupa Kapitałowa Śnieżka od lat wykazuje się zaangażowaniem w działalność społeczną. Są to przede wszystkim zadania realizowane przez Fundację Śnieżki „Twoja Szansa” oraz w ramach autorskich projektów „Dziecięcy świat w kolorach” oraz „Kolorowe Boiska... czyli szkolna pierwsza liga”. Projekty te w ramach zróżnicowanych działań mają jeden wspólny cel, jakim jest przeciwdziałanie wykluczeniu społecznemu, zwłaszcza w odniesieniu do najmłodszych.

Grupa angażuje się także w doraźne działania pomocowe, wspiera lokalne kluby sportowe oraz inicjatywy zewnętrzne.

Corporate Social Responsibility is an essential part of activity of the Śnieżka Capital Group, as social responsibility is a multi-aspect concept which refers not only to ‘assistance activities’, but also to all areas of the Company’s operation. These include human resources activities, ensuring transparency of business processes, environment protection and social involvement. These activities prove that the Group understands corporate responsibility not only as developing its own social programmes or providing assistance but primarily as becoming involved in regular activities related to all stakeholders.

For many years, the Group has been actively engaged in social activities, focused mainly on helping children and preventing social exclusion. Openness to needs of the youngest, in particular the disadvantaged, is expressed both through actions carried out by ‘Your Opportunity’ - a Śnieżka Foundation and original social programmes like ‘Children’s World in Colour’ or ‘Colourful football pitches...in other words First School League,’ as well as ad hoc aid actions and support for other initiatives. These programmes have one common goal – prevention of social exclusion, especially with regard to children.

## Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa” ‘Your Opportunity’ Foundation

Fundacja Śnieżki „Twoja Szansa”, założona w 2005 roku jest organizacją pożytku publicznego. Jej głównym zadaniem jest wspieranie edukacji dzieci i młodzieży, stymulowanie ich wszechstronnego rozwoju poprzez działalność społeczną, edukacyjną, kulturalną, sportową, a także ochronę zdrowia i działanie na rzecz osób przewlekle chorych i niepełnosprawnych. W 2014 roku Fundacja Śnieżki przeznaczyła na działalność statutową kwotę w wysokości 646 679,17 PLN. Największa liczba środków przeznaczana była na pomoc chorym i niepełnosprawnym.

W 2014 roku Fundacja objęła swoją opieką 70 podopiecznych, wśród których znajdują się osoby sparaliżowane, dzieci urodzone z poważnymi wadami czy ofiary nieszczęśliwych wypadków. Rodziny chorych często nie posiadają wystarczających środków na opłacenie specjalistycznych zabiegów, terapii czy rehabilitacji. Fundacja „Twoja Szansa” w 2014 roku przeznaczyła na ten cel kwotę 312 238,13 PLN, wspomagając leczenie wielu potrzebujących.

Kolejną inicjatywą Fundacji jest pomoc ambitnej i uzdolnionej młodzieży. W roku 2014 Fundacja „Twoja Szansa” wsparła 105 stypendystów, przeznaczając na ten cel 165 800 PLN. Ważnym polem działania Fundacji jest także wspieranie lokalnych szkół, przedszkoli czy klubów sportowych. Działalność Fundacji Śnieżki „Twoja Szansa” jest możliwa dzięki Fundatorowi, FFIL Śnieżka SA, który przekazując darowiznę w wysokości 380 000 PLN umożliwił Fundacji dotarcie do wielu potrzebujących osób. Warto wspomnieć także o prywatnych darczyńcach, którzy wspierają Fundację Śnieżki, przekazując jej 1% swojego podatku dochodowego.

Established in 2005, the ‘Your Opportunity’ Foundation is a public benefit organization. Its main objective is to promote education among children and teenagers, stimulating their comprehensive development through social, educational and cultural activities, as well as sport and health care. It also provides aid to chronically-ill and disabled people. In 2014, the Foundation earmarked PLN 646,679,17 for statutory activities. In 2014, it aided as many as 70 people, including paralyzed persons, babies born with defects or accident victims. Their families often don't have enough money to pay for specialist treatment or rehabilitation. In 2014, the foundation allotted PLN 312 238,13 to this purpose.

Another initiative of the foundation is helping ambitious and gifted teenagers. In 2014, the foundation provided scholarships to 105 teenagers, allotting PLN 165 800 to this purpose. The foundation also supports local schools, kindergartens and sports clubs.

The ‘Your Opportunity’ Foundation is able to reach such a vast circle of people in need, due to the support of the Founder, i.e. FFIL Śnieżka SA, which in 2014 ,donated PLN 380,000. The Foundation is also supported by a number of private donors, particularly individuals who donate 1% of their income tax to the ‘Your Opportunity’ Foundation, by filling their tax returns.



[www.twojaszansa.org.pl](http://www.twojaszansa.org.pl)

**Nr KRS: 0000231088**





## „Dziecięcy świat w kolorach” ‘Children’s World in Colour’

W ramach akcji „Dziecięcy świat w kolorach” od 2005 roku Śnieżka odnowiła 21 oddziałów dziecięcych na terenie całej Polski (w tym 4 z nich w roku 2014). Główną ideą projektu jest malowanie wewnątrz oraz dekorowanie przestrzeni, gdzie leczone są dzieci. Takie działania, poza wymiarem praktycznym mają także znaczenie lecznicze. Radosne wnętrza zapewniają pacjentom komfort psychiczny oraz poczucie bezpieczeństwa, a bajkowe istoty przenoszą je w świat fantazji i pozwalają choć na chwilę zapomnieć o cierpieniu.

W 2014 roku w ramach programu odnowiono:

- Oddział Dziecięcy Specjalistycznego Szpitala Ortopedyczno-Rehabilitacyjnego „Górka” im. Szymona Starkiewicza w Busku-Zdroju,
- Oddział Dziecięcy Szpitala Miejskiego w Morągu,
- Oddział Dziecięcy w Uniwersyteckim Szpitalu Klinicznym im. L. Zamenhofa w Białymstoku,
- Oddział Dziecięcy w Szpitalu Powiatowym w Golubiu-Dobrzyniu.

The socially-oriented programme - ‘Children’s World in Colour’ was initiated in 2005, as a result of which, metamorphosis of selected paediatric wards in the entire Poland can be seen. So far, 21 hospitals, where children are treated, have been painted in new and shiny colours (four of which in 2014). The idea behind the project is to paint and decorate the places in which children are treated. Apart from aesthetic values, transformation of paediatric wards into fairy-tale lands, has an essential therapeutic value. The purpose of warm and cheerful spaces is to help children forget about pain and disease and decrease the level of stress associated with their stay in hospital.

In the 2014 edition the following wards were renovated:

- Children’s Ward of the Szymon Starkiewicz Specialist Orthopaedic and Rehabilitation Hospital “Górka” in Busko Zdrój,
- Children’s Ward of the Municipal Hospital in Morąg,
- Children’s Ward of the L.Zamenhof University Clinical Hospital in Białystok,
- Children’s Ward of the County Hospital in Golub-Dobrzyń.

## „Kolorowe Boiska... czyli Szkolna Pierwsza Liga” ‘Colourful football pitches... in other words First School League’

Celem autorskiego programu FFiL Śnieżka SA, który istnieje od 2006 roku, jest popularyzowanie wśród dzieci i młodzieży aktywnego spędzania wolnego czasu. W ramach organizowanego przez Spółkę konkursu uczniowie szkół podstawowych z małych miejscowości, które nie mają boisk szkolnych lub też te posiadane przez nie są w złym stanie, mają szansę na wygraną pełnowymiarowego obiektu sportowego. Dzięki kampanii nawet najmniejsza, zwycięska placówka może stworzyć swoim podopiecznym odpowiednie warunki do uprawiania sportu.

W roku 2014 do rywalizacji zgłosiło się 109 szkół z miejscowości do 50 tys. mieszkańców. Zadanie konkursowe polegało na stworzeniu filmu w konwencji „Lipdub”, którego motywem przewodnim było hasło „Kolorowo i sportowo”. Pierwszy etap zmagania polegał na głosowaniu internautów. Wyłoniona w ten sposób finałowa czternastka została oceniona przez Jury. W VIII edycji programu „Kolorowe boiska... czyli szkolna pierwsza liga” zwyciężyła Szkoła Podstawowa w podradomskich Starych Zawadach. 19 września 2014 roku przy placówce nastąpiło uroczyste otwarcie nowego, pełnowymiarowego boiska sportowego ufundowanego przez FFiL Śnieżka SA.

This original programme of Śnieżka, whose main aim is to encourage children and teenagers to spend their free time actively, was established in 2006. It is addressed to primary schools from small towns, which thanks to the contest, get an opportunity to win a multi-functional sports facility.

In 2014, 109 schools from towns with a population of up to 50,000 signed up for the programme. The contest was to create a ‘Lip dub’ based on the slogan ‘Sport in Colours.’ The first stage was an Internet vote, as a result of which 14 schools were selected to take part in the final stage of the contest. The winner of the VIII edition of the programme was the Primary School from Stare Zawady near Radom. On 19 September 2014, a new, full-fledged football pitch funded by FFiL Śnieżka was officially opened next to the school.





## Personel Personnel

Tworzenie zespołu pracowników identyfikujących się z firmą to dla Grupy Kapitałowej Śnieżka istotny aspekt budowania kapitału firmy. Dzięki dbałości o jakość warunków pracy i transparentność zarządzania zasobami ludzkimi możliwe jest tworzenie atmosfery zaufania i dialogu. Wyrazem starań Grupy w zakresie odpowiedzialności w odniesieniu do personelu jest także prowadzenie działań antymobbingowych, w tym wdrożenie w 2014 roku w Spółce dominującej „Regulaminu przeciwdziałania mobbingowi i molestowaniu” i jednocześnie powołanie „Komisji antymobbingowej”.

Dialog z pracownikami jest podtrzymywany między innymi poprzez regularnie przeprowadzane badania satysfakcji pracowników. Grupa wykazuje się także dbałością o budowanie komunikacji wewnętrznej. Do dyspozycji pracowników są zlokalizowane na terenie Spółki dominującej skrzynki kontaktowe, a głównym medium informacyjnym jest wydawany regularnie w wersji polskiej i ukraińskiej magazyn „W Kolorze”. Co roku dla pracowników przygotowywana jest nowa oferta różnorodnych form rozrywki i wypoczynku, dostępnych w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Creation of a team of employees who identify with the company is an important part of building the Śnieżka Group's capital. As a result of the above policy, the Company pays particular attention to ensuring friendly, safe and fair working conditions, protection against harassment and transparency in HR management. In 2014, the Parent Company introduced “Sexual Harassment and Mobbing Prevention Regulations” and appointed an “Anti-Mobbing Committee.”

The Company promotes good relations and communication among employees. Its openness to employees' suggestions is reflected in regular personnel satisfaction surveys. Internal communication is enhanced by an in-company magazine, issued in paper version. All employees can take advantage of various forms of entertainment and relaxation within the confines of the Company's Social Benefit Fund.

## Działalność rynkowa Market activity

Transparentność działań rynkowych jest pojmowana przez Grupę Kapitałową Śnieżka jako niezbędny element funkcjonowania Spółki, odnoszący się do niej samej i wszystkich jej interesariuszy. Działania takie znajdują wyraz w dbałości o przestrzeganie norm prawnych i etycznych, a także w stawianiu na lojalność i partnerstwo w kontaktach biznesowych.

Budując bogatą ofertę rynkową, składającą się z najwyższej jakości produktów i dbając o przejrzystość procesów handlowych, Grupa z roku na rok umacnia swoją pozycję na rynku. Odpowiedzialne i przemyślane działania w tym zakresie znajdują także wyraz w otrzymywanych przez spółki Grupy nagrodach i wyróżnieniach oraz w satysfakcjonujących wynikach badań opinii konsumentów.

The Śnieżka Capital Group believes transparency of business activities is crucial to its functioning, as well as to its relationships with its stakeholders. To this effect, the Company complies with the legal and ethical norms and encourages loyalty and partnership in business relations.

By building its rich market offer comprised of top quality products, and by ensuring transparency of business processes, each year the Group strengthens its position on the market. Responsible and carefully thought-through activities in this respect result in numerous awards presented to the Group, as well as in customer satisfaction.

## Środowisko Environment

Dbłość o jakość i bezpieczeństwo procesów produkcyjnych to kluczowy aspekt odpowiedzialnego podejścia Grupy Kapitałowej wobec środowiska naturalnego. Wynika ono ze świadomości, że jako producent wyrobów chemicznych firma jest zobowiązana nie tylko do przestrzegania narzuconych norm środowiskowych, ale także do kreowania własnych dobrych praktyk w tym zakresie.

Wprowadzanie do wyrobów innowacyjnych rozwiązań ma na celu zwiększanie ich konkurencyjności i zawsze odbywa się w oparciu o wymóg, by wytwarzane produkty były bezpieczne dla otoczenia. Potwierdzeniem zasadności takich działań są certyfikaty ekologiczne przyznawane wyrobom Śnieżki. Na polskim rynku są to m.in. produkty ze znakiem „Ecolabel”, a na rynku ukraińskim produkty oznaczone certyfikatem „Zielony żuraw”.

Chroniąc zasoby przyrody w otoczeniu, których funkcjonują spółki Grupy prowadzony jest stały monitoring ich wpływu na środowisko. Nowe przedsięwzięcia i inwestycje są podejmowane w uzgodnieniu z organami ochrony środowiska.

Ensuring high product quality and safety of production processes is the key aspect of the Group's responsible approach to the natural environment. This approach results from the company's awareness that as a manufacturer of chemical products it is obliged not only to comply with the environment protection norms imposed on it, but also to create good environmental practices of its own.

Innovative solutions to products are aimed at increasing their competitive advantage and are always introduced with a view to making products safe for the environment. The green certificates awarded to Śnieżka's products prove that this approach is right. The 'green' products sold on the Polish market have the 'Ecolabel' marking, while products sold in Ukraine are marked with the 'Green Crane' label.

The environmental impact of the Group's companies is monitored on an ongoing basis, and all new ventures and investments have been approved by competent environment protection authorities.







# 9.

## NAGRODY I WYRÓŻNIENIA

Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień  
uzyskanych przez Śnieżkę w 2014 r.

## AWARDS AND DISTINCTIONS

Major awards and distinctions  
granted to Śnieżka in 2014



## Ranking Najcenniejszych Polskich Marek

### Ranking of the most valuable Polish brands

FFiL Śnieżka SA, podobnie jak w latach ubiegłych, również w roku 2014 znalazła się w zestawieniu Rzeczypospolitej prezentującym najsilniejsze i najdroższe rodzime marki. W jedenastej edycji Rankingu, dzięki zwiększeniu wartości z 96,5 mln złotych w 2013 roku do 107,6 mln zł w 2014 roku. Spółka zanotowała awans aż o 13 lokat i uplasowała się na 107. pozycji.

Śnieżka uzyskała także najlepsze wyniki wśród brandów reprezentujących branżę chemii budowlanej. W kategorii „Świadomość Marki” odnotowała wysoką, 12. pozycję, a na liście „Najczęściej Wybranych Marek” znalazła się na 29 miejscu. Wyniki poszczególnych zestawień Rankingu Najcenniejszych Polskich Marek są dowodem ugruntowanej pozycji Śnieżki wśród konsumentów.

In 2014, as in previous years, Śnieżka was ranked among the most valuable Polish brands in a rating created by the 'Rzeczpospolita' daily. The increase of its value from PLN 96.5 in 2013 to PLN 107.6 in 2014, helped the company move up 13 places and rank 107.

Śnieżka also scored the best result among construction chemicals brands; it ranked 12 in the 'Brand Awareness' category and 29 in the 'Most Popular Brands' category, which proves that it is a well established brand.

## Superbrands 2014/2015

### Superbrands 2014/2015

Marki Śnieżka i Magnat należące do FFiL Śnieżka SA po raz kolejny znalazły się w gronie najsilniejszych brandów polskiego rynku. Otrzymały tytuł Created in Poland Superbrands przyznawany przez międzynarodową organizację The Superbrands Ltd. jest potwierdzeniem konsekwencji w budowaniu wizerunku marki i siły firmy.

Superbrands działa na świecie już od 20 lat, w Polsce zaś od 10. Celem projektu jest wyróżnienie najlepszych marek, dzięki czemu co roku powstaje kompleksowa baza wiedzy o rynku. Znajomość marek Śnieżka i Magnat oraz ich pozytywny wizerunek w oczach konsumentów są wyrazem zaufania i potwierdzają najwyższą jakość oferowanych przez nie rozwiązań.

The Śnieżka and Magnat Brands of FFiL Śnieżka SA were once again ranked among the strongest Polish brands. The title 'Created in Poland. Superbrands' awarded by the international organization The Superbrands Ltd. is a proof that the company has been consistent in building its image and strength.

The Superbrands ranking has been prepared annually for 20 years, 10 of which in Poland. It awards the best brands, as a result of which, a comprehensive market knowledge database is created. Awareness of the Śnieżka and Magnat brands and their positive image in the eyes of consumers are a token of trust on their part and a proof their high quality.

## Lista 500

### The Top 500 List

XVI edycja prestiżowego rankingu największych polskich przedsiębiorstw, „Lista 500”, przygotowywanego przez dziennik Rzeczpospolita przyniosła FFiL Śnieżka SA awans aż o 30 lokat. Zajmując 410 miejsce Spółka wzmocniła swoją pozycję wśród największych polskich firm. „Lista 500” jest prestiżowym rankingiem przedstawiającym zestawienie najlepszych polskich firm. Przy jego tworzeniu pod uwagę brane są takie kryteria jak: przychody firm ze sprzedaży, ponoszone nakłady inwestycyjne czy wielkość zatrudnienia.

In the 16 edition of the “Top 500 List” FFiL Śnieżka SA moved 30 places up to 410 position. This way the company strengthened its position among the biggest Polish companies. “The Top 500 List” is a ranking of Poland's best companies. It takes into account the sales revenues, investment expenditure and the employment volume.



## Perły Polskiej Gospodarki Pearls of the Polish Economy

W kolejnej, XII już edycji rankingu „Perły Polskiej Gospodarki” FFiL Śnieżka SA zdobyła wyróżnienie w kategorii „Perły duże”. Tytuł ten został przyznany za konsekwentną realizację polityki i strategii jednego z najbardziej dynamicznych i efektywnych przedsiębiorstw w Polsce.

Opracowywane od 2002 roku zestawienie „Perły Polskiej Gospodarki” to coroczny ranking przygotowywany przez magazyn ekonomiczny „Polish Market” we współpracy z Zakładem Wspomagania i Analiz Decyzji Instytutu Ekonometrii Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

In the 12 edition of the ‘Pearls of the Polish Economy’ competition, FFiL Śnieżka was awarded the distinction of ‘Big Pearl’ and thus ranked among the most dynamic and effective companies in Poland.

The ranking has been prepared annually since 2002 by “The Polish Market” – a business magazine - in cooperation with the Division of Decision and Analysis Support of the Institute of Econometrics of the Warsaw School of Economics.



## Lista 2000 The Top 2000 List

„Lista 2000” to przygotowywany przez „Rzeczpospolitą” prestiżowy ranking największych polskich przedsiębiorstw. Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA od lat zajmuje wysokie pozycje w kolejnych zestawieniach największych polskich firm, a w edycji „2014” zanotowała znaczący wzrost, aż o 47 pozycji i ostatecznie uplasowała się na 497 miejscu. Ważną informacją jest fakt, iż Spółka znalazła się również w zestawieniu największych eksporterów, gdzie uplasowała się na 217 miejscu, dołączając do prestiżowego grona trzystu największych polskich eksporterów.

The List 2000 is a prestigious list of the biggest Polish enterprises, prepared by the ‘Rzeczpospolita’ daily. FFiL Śnieżka SA has for many years been ranked high on the list and in 2014 it jumped 47 points up to reach 497 place. It is worth mentioning that the company was also ranked 217 among 300 biggest Polish exporters

## Gazeta finansowa – ranking 1000 największych firm w Polsce

### Gazeta Finansowa – 1000 biggest companies in Poland

„Gazeta Finansowa” to ogólnopolski tygodnik społeczno-ekonomiczny, który we współpracy z Centrum Badań Społeczno-Finansowych przygotowuje coroczny ranking 1000 największych firm rodzimej gospodarki. W edycji „2014” FFiL Śnieżka SA uplasowała się na 206. miejscu, co oznacza awans w porównaniu z rokiem poprzednim aż o 223 pozycje. Wzmocnienie pozycji Spółki w zestawieniu świadczy o dynamicznym rozwoju firmy, która jest czołowym producentem farb i lakierów w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej.

Gazeta Finansowa is a social and economic weekly. In cooperation with the Centre for Social and Financial Research, each year it prepares a ranking of 1000 biggest companies in Poland. In the 2014 edition of the ranking, FFiL SA ranked 206, moving up 223 places, reasserting its position as a leading manufacturer of paints and varnishes in Poland and Central and Eastern Europe.

## Znak Jakości KidZone The KidZone quality mark

Certyfikatem Znak Jakości KidZone 2014 zostały nagrodzone trzy produkty z oferty FFIL Śnieżka SA. Obok farb do wnętrz Śnieżka Satynowa oraz Magnat Ceramic and Supermal Emalia Akrylowa, w gronie tym znalazła się Supermal Emalia Akrylowa. Wszystkie certyfikowane wyroby Spółki dominującej, to rozwiązania, które doskonale sprawdzają się w przestrzeniach dedykowanych dla dzieci.

Certyfikat Znak Jakości KidZone przyznawany jest przez Dziecięce Centrum Jakości przedsiębiorstwom, których produkty lub usługi spełniają najwyższe standardy, będąc tym samym przyjaznymi dla najmłodszych.

Three of FFIL Śnieżka's products were awarded the KidZone quality mark in 2014: Śnieżka Satynowa, Magnat Ceramic and Supermal Emalia Akrylowa. All of the company's certified products are suitable for premises dedicated to children.

The certificate is awarded by the Children's Quality Centre to companies whose products and services meet the strictest standards and are children friendly.

## Śnieżka – „Faworyt Sukcesu” Śnieżka - “Successful Leader”

„Faworyt Sukcesu” to organizowany na Ukrainie konkurs, którego celem jest badanie opinii konsumentów na temat dostępnych na rynku marek. Tym razem Śnieżka zajęła pierwsze miejsce w kategorii „Farba”, uzyskując tym samym tytuł „Faworyta Konsumentów”.

Ukraińscy konsumenci, uczestniczący w internetowym głosowaniu organizowanym w związku z tym konkursem, potwierdzili swoje uznanie i zaufanie wobec marki Śnieżka. Wysoka ocena klientów, którzy spośród innych marek wybierają właśnie produkty Śnieżki, to istotny czynnik motywacyjny dla dalszego udoskonalenia produkcji i poszerzenia gamy asortymentu wyrobów Spółki Śnieżka-Ukraina.

“Successful Leader” is a competition aimed at surveying consumers for their opinion on the brands available on the market. This time, Śnieżka ranked first in the “Paint” category and was awarded the title of the “Consumers' Favourite.”

Ukrainian consumers who participated in the vote organized together with the competition showed they appreciate the Śnieżka brand and find it trustworthy. The high consumers' opinion is an important motivating factor encouraging the company to improve the existing products and create new ones.



## „Wybór Roku” dla marki Vidaron “Choice of the Year”

W grudniu 2014 marka Vidaron została nagrodzona w prestiżowym Międzynarodowym Konkursie „Wybór Roku”, przeprowadzonym na Białorusi. Marka zwyciężyła w kategorii „Budowa i remont: środki ochrony drewna”. Wyróżnienie to jest potwierdzeniem wysokiej jakości oferty i cennym świadectwem uznania ze strony białoruskich konsumentów. Konkurs „Wybór roku” przeprowadzany jest od 2002 roku i zakłada całoroczną, kompleksową ocenę produktów i usług, które oferują firmy obecne na białoruskim rynku. Przeprowadzane badania dotyczą preferencji konsumentów i są kontrolowane przez międzynarodową firmę audytorską. W roku 2014 wyłoniono 74 laureatów, w 9 kategoriach, a z każdej grupy wybierany był produkt, cechujący się najwyższą jakością oraz popularnością na rynku.

In December 2014, the Vidaron brand took part in a prestigious International Competition entitled “Choice of the Year” held in Belarus, and won in the category of “Construction and Renovation: Wood Preservatives.” This title proves the high quality of the company’s products and is a token of appreciation on the part of Belarusian consumers. Organized annually since 2002, the competition consists in an all-year, comprehensive evaluation of products and services offered by companies operating in Belarus. The surveys conducted as a part of the competition check consumer preferences and are supervised by an international audit company. In 2014, the participants were awarded a total of 74 titles in 9 categories. In each category one product was chosen that met the best quality criteria and was most popular among consumers.







10.

CZYNNIKI RYZYKA  
I ZAGROŻEŃ

THREATS  
AND RISKS

## Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną rynków Grupy Kapitałowej

### Risk associated with macroeconomic market situation of the Capital Group

W działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka istotną rolę odgrywa sytuacja makroekonomiczna na kluczowych rynkach, czyli w Polsce, Ukrainie oraz na Białorusi. Głównymi składowymi tego ryzyka w Polsce są możliwe wzrosty cen surowców na rynkach oraz osłabienie kursu złotego w relacji do euro. Dla rozwoju rynku materiałów budowlanych duże znaczenie ma liczba nowych mieszkań i wydanych pozwoleń na budowę, ponieważ zwiększa popyt na wyroby budowlane, a także powoduje większy ruch na rynku wtórnym nieruchomości i związaną z tym częstotliwość remontów. Potencjalne ograniczenia popytu mogą być powodowane przez trudności w uzyskaniu kredytów hipotecznych i konsumenckich, a także przez spadek siły nabywczej konsumentów.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynku ukraińskim związane jest również z możliwym ograniczeniem popytu i wzrostem cen surowców. Ważną rolę odgrywa tu także ryzyko dalszego osłabienia się kursy hrywny, co miało miejsce w roku 2014, a także na początku 2015 roku, kiedy to nastąpiła gwałtowna deprecjacja tej waluty.

In its operation, the Śnieżka Capital Group has to take into consideration influence of the macroeconomic situation on its key markets, i.e. Poland, Ukraine and Belarus. The most crucial element of this risk in Poland is an increase in prices of raw materials, and the weakening of PLN to EURO. As regards the market of construction and building materials, the core element of its development is the number of flats and building permits, since they enhance the demand for building materials, as well as contribute to growth on the resale property market, resulting in more frequent renovation works. Potential limitations might also be connected with difficulties in obtaining mortgages and loans, as well as with the decrease of purchasing power of consumers.

The risk on the Ukrainian market is related to possible limitation of demand and an increase in the prices of raw materials. Another core element is connected with a further depreciation of UAH in 2014 and in the beginning of 2015, which saw a sudden weakening of the currency.

Kryzys polityczny panujący na Ukrainie oraz wojna we wschodnich rejonach tego kraju, nie sprzyja wzrostowi ekonomicznemu i destabilizuje działalność Grupy na rynku ukraińskim.

Sytuacja makroekonomiczna Białorusi jest niestabilna. Na stan jej gospodarki może mieć wpływ niepewna sytuacja polityczna i gospodarcza w regionie, w tym w Rosji, z którą wiąże Białoruś szczególnie silna wymiana handlowa. Obszarem ryzyka jest kształtowanie się kursu białoruskiej waluty, czego wyrazem są oczekiwania jej dewaluacji. Także brak głębszych reform strukturalnych może być czynnikiem wpływającym niekorzystnie na stan gospodarki Białorusi.

Dla rozwoju sprzedaży Grupy ważna jest również sytuacja makroekonomiczna w Rosji oraz Mołdawii. W obydwu tych krajach następuje osłabienie walut lokalnych, co powoduje konieczność podnoszenia cen farb i ogranicza popyt konsumencki. Na rynku rosyjskim możliwe jest dalsze pogarszanie się stanu gospodarki, w związku z sankcjami ze strony Unii Europejskiej i USA oraz spadkiem cen ropy naftowej. Dodatkowym zagrożeniem jest możliwość wprowadzenia embarga na import farb.

The political crisis and the war in the eastern part of the country is not conducive to economic growth and destabilizes the Group's operations in Ukraine.

The macroeconomic situation in Belarus is still unstable. The conditions of the Belarusian economy may be influenced by the political and economic situation in the region, also in Russia, one of Belarus's key trade partners. The risks are mainly related to the depreciation of the country's currency. Another factor having negative effect on the country's economy is the lack of thorough structural reforms.

The Group's sales are also influenced by the macroeconomic situation in Russia and Moldavia. Each of these countries has suffered from a depreciation of their respective currencies, resulting in the necessity to increase paint prices and in reduction of consumer demand. The Russian economy is expected to deteriorate further due to economic sanctions imposed by the European Union and the USA, as well as due to a fall in the crude oil prices. Another threat is the possibility of an embargo on paint imports.



## Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

### Risk related to distribution channels

Grupa Kapitałowa Śnieżka w procesie dystrybucji swoich produktów korzysta z tradycyjnego modelu, w którym wykorzystuje pośredników. Zarówno na rynku polskim, jak i na zagranicznych istnieje ryzyko związane ze zmniejszeniem udziałów produktów Grupy w poszczególnych szczeblach dystrybucji wynikające z działań konkurencji. W celu ograniczenia ryzyka utraty klientów Grupa stara się ograniczać to niebezpieczeństwo m.in. poprzez tworzenie sieci sklepów i salonów partnerskich. Na krajowym rynku farb i lakierów duże znaczenie dla dystrybucji i sprzedaży mają także sieci marketów budowlanych. Grupa kontynuuje współpracę z międzynarodowymi i lokalnymi podmiotami. Jej produkty są obecne w marketach Leroy Merlin, OBI, Castorama, Praktiker, Jula, a także punktach sieci PSB.

Zaopatrywanie różnych kanałów dystrybucji jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży Grupy, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednej grupy dystrybutorów. Równocześnie Grupa prowadzi intensywne działania zmierzające do zwiększania dystrybucji numerycznej jej produktów, ze szczególnym uwzględnieniem obecności w sieciach marketów budowlanych.

Substantially, the product sales of the Capital Group are grounded on the traditional model of distribution, using middlemen. Both Polish and foreign markets face the risk of decreasing the Group's share at particular distribution levels, resulting from the activities of the competition. In order to reduce the risk of losing its customers, the Group conducts preventive actions to diminish the occurrence of the said situation by developing a chain of stores and partnership retailers. DIY stores play a significant role in terms of paints and varnishes distribution. The Group liaises with international and local chains. Its products are available in the following DIY stores: Leroy Merlin, OBI, Castorama, Nomi, Praktiker, Jula and PSB.

Selling its products through different distribution channels is one of the key assumptions behind the Group's growth strategy, and it minimizes the risk of the Group becoming dependent on a single group of distributors. Additionally, the Group has been working intensively toward increasing the numeric distribution of its products, with particular focus on DIY stores.

Na rynkach zagranicznych sprzedaż produktów Grupy prowadzona jest także w modelu tradycyjnym - pośrednim. Jej wyroby dystrybuowane są przez hurtownie, sklepy detaliczne oraz sieci marketów budowlanych. Niestabilna sytuacja na części terytorium Ukrainy oraz zmiana statusu niektórych terenów mają wpływ na dystrybucję produktów. Grupa na bieżąco kontroluje sytuację i podejmuje działania obniżające ryzyko utraty odbiorców. Równocześnie na każdy z rynków eksportowych Grupa stara się 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

### Financial and currency risk

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 nominowane w euro, eksport natomiast realizuje do krajów Europy Wschodniej (Ukraina, Białoruś, Mołdawia, Rosja, Gruzja, Kirgistan), w których rozliczenia prowadzone są głównie w USD.

The Group's foreign sales are also conducted using the traditional model involving middlemen. Its products are distributed by wholesalers, retail and DIY stores. The unstable situation in Ukraine and the change of status of a part of its territory have had a significant impact on product distribution. The Group has been monitoring the situation and undertaking steps aimed at reducing the risk of losing its customers. Furthermore, the Group tries to eliminate the risk of becoming dependant on a single distribution channel by pursuing the policy of distribution channel diversification and, if necessary, by searching for new points of distribution.

The Śnieżka Capital Group in its operations, is exposed both to a risk of currency and interest rate fluctuations. The Group imports raw materials used in the manufacturing process of paints and varnishes in Euro, and exports its products to Eastern Europe countries (Ukraine, Belarus, Moldavia, Russia, Georgia, Kirgizstan), where settlements are mainly conducted in 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 Kapitałowej jest jak najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływy eksportowe.

W Grupie na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego. Obecnie spółka dominująca korzysta z kredytu walutowego w USD w wysokości 15 mln USD, który służy zabezpieczeniu posiadanych kapitałów w spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi oraz zminimalizowaniu niekorzystnych różnic kursowych z wpływów eksportowych. W 2014 roku Grupa nie stosowała i obecnie również nie zawiera długoterminowych zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych takich jak opcje, kontrakty forward, futures czy też swap.

Ze względu na wysokość długu bankowego Grupy Kapitałowej Śnieżka ważnym elementem jest ryzyko stopy procentowej. Korzystanie z kredytu nominowanego w walucie USD umożliwiło obniżenie tej stopy procentowej z powodu niższej stopy Libor USD w porównaniu ze stopą WIBOR dla PLN.

As a result, the Group is exposed to a risk of currency fluctuations, both USD and Euro, as well as the said currencies versus PLN. The most favourable scenario for the Group is as low as possible EUR/USD rate, decreasing the cost of raw materials and maximizing export inflows.

An analysis of the currency risk is carried out by the Group on a daily basis. Currently, the Parent Company has a foreign currency loan of USD 15 m to secure the capital in the Belarusian and Ukrainian subsidiaries, as well to minimize unfavourable currency fluctuations from export inflows. In 2014 the Group did not apply, including the current period, any long-term securities in the form of derivative financial instruments, such as forward contracts, futures or swaps.

Due to the amount of credit debt of the Śnieżka Capital Group, another vital element is the risk of interest rate fluctuation. Accordingly, a loan in USD allows to decrease the interest rate due to a lower USD Libor, compared to PLN WIBOR.

## Ryzyko związane z konkurencją

### Risk associated with competition

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową Śnieżka narażona jest na dużą konkurencję ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Na krajowym rynku farb i lakierów obecne są duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej - ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, lokalnych podmiotów. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek produktów farbiarskich powodują, że do zaistnienia nowych producentów w branży niezbędne byłyby duże nakłady finansowe, a ewentualne pojawienie się nowej konkurencji mogłoby wynikać z akwizycji. W 2014 roku na polskim rynku farb i lakierów nie doszło do znaczących zmian w zakresie konkurencji. Na pozostałych rynkach działalność Grupy prowadzona jest także w warunkach silnej konkurencji zarówno lokalnej, jak i producentów międzynarodowych.

Grupa monitoruje działania konkurentów na wszystkich kluczowych rynkach. Przygotowane na rok 2014 intensywne kampanie reklamowe i inne działania wspierające sprzedaż stanowiły odpowiednie wsparcie dla produktów sprzedawanych przez Grupę, ograniczając ryzyko związane z działaniami konkurencji.

Activities carried out by the Group are exposed to fierce competition of entities which operate both on Polish and foreign markets. On the one hand, there are big international corporations present on the domestic market but on the other hand – a fierce competition takes place among small and local companies. The relatively high barriers to entry to the paints and varnishes market would require new producers to make significant investments, while a new competitor would only be able to enter the market through acquisition. In 2014, there were no significant changes with regard to competition on the Polish paints and varnishes market. As far as the other markets are concerned, the Group has to face strong competition, both local and international.

The intensive advertising campaigns and other sales-supporting activities launched by the Group in 2014 proved an appropriate support for the products sold by it, and reduced the risk related to competition.

## Ryzyko związane z kontrolą należności

### Risk associated with the monitoring of receivables

Podjęte w poprzednich latach kroki ograniczające ryzyka i zagrożenia związane z kontrolą należności pozwalają pozytywnie oceniać działania prowadzone przez Grupę Kapitałową Śnieżka w tym zakresie.

Grupa na bieżąco dokonuje analizy niepokojących zjawisk rynkowych i wprowadza odpowiednie działania obniżające poziom ryzyka transakcji, jak zabezpieczenia w postaci hipotek, deklaracji wekslowych, itp. Efektem tego jest niski współczynnik przeterminowanych należności w ogólnej sumie wszystkich należności, a także skuteczne egzekwowanie spływu należności po upływie terminu ich wymagalności.

W związku z niestabilną sytuacją na rynkach wschodnich ryzyko związane z należnościami za transakcje z podmiotami tam operującymi wzrosło. Grupa, korzystając z posiadanego doświadczenia, narzędzi i rozwiązań w zakresie kontroli należności, skutecznie ogranicza to ryzyko. Grupa zamierza wprowadzić do kontraktów eksportowych zapisy o zabezpieczeniach i płatnościach, identyczne jak te stosowane wobec kontrahentów krajowych. W przypadku opóźnień płatniczych Grupa stosuje naliczenia pomniejszeń, adekwatne do poziomu kredytów bankowych i przepisów w danym państwie. Każdemu z odbiorców ustalono limit kredytu kupieckiego, a ścisłe powiązanie jego stopnia wykorzystania z opóźnieniami w płatnościach pozwala kontrolować zadłużenie.

The actions undertaken in previous years with regard to reducing the risk and threat related to the monitoring of receivables have proved effective.

The Group constantly monitors the market for any alarming situations and reacts accordingly to reduce transaction risk by establishing security interest in the form of mortgage, promissory notes, etc. Consequently, the ratio of overdue receivables to the total amount of receivables due is low. Moreover, the Group has been very effective in claiming its receivables after their due date.

Due to the situation on eastern European markets, the risk related to receivables on these markets has increased. Using its experience, tools and solutions, the Group has been able to effectively limit this risk. The Group intends to introduce to its export agreements provisions related to security interests and payments identical with those applied to Polish distributors. In the event of late payments, the Group applies deductions adequate to bank loan amounts and the regulations existing in a given country. A trade credit limit has been established for each distributor, and its utilization is related to the delays in payment, which allows to control the debt level.

W Grupie Kapitałowej Śnieżka stosuje się również politykę kontroli należności transakcji między poszczególnymi spółkami, które ją tworzą.

Grupa zamierza kontynuować dotychczasową politykę kontroli należności, dostosowując ją do zmieniających się warunków i wzorem poprzednich lat nadal będzie współpracować z wyspecjalizowanymi podmiotami zajmującymi się oceną poziomu ryzyka transakcji handlowych oraz analizami branżowymi, wprowadzając równocześnie nowe rozwiązania oferowane przez te firmy.

In addition, the Śnieżka Capital Group applies the policy of controlling transaction receivables among particular companies comprising the Group.

The Group intends to continue its receivables monitoring policy by adapting it to the changing conditions and, just as it did in previous years, it will continue to cooperate with entities specializing in assessing and analysing transactions, as well as implement solutions recommended by such entities.

## Ryzyko surowcowe

### Raw materials risk

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

Analizując rok 2014, a także aktualną sytuację w Grupie Kapitałowej należy wskazać, że w zakresie surowców i materiałów technicznych nie wystąpiły żadne istotne problemy z ich dostępnością, jak i cenami ich zakupu.

The principle risks and threats faced by the Śnieżka Capital Group in the area of supplies are generally connected with the increase of raw material prices, dependent on price quotation of oil, a rise of freight prices, temporary and longstanding limitations to the availability of raw materials as well as currency fluctuations.

Analyzing 2014 in terms of supplies, a stable situation was reported as far as raw material prices, technical materials and lack of shortages of raw materials are concerned.



# 11.

## RELACJE INWESTORSKIE

Oświadczenie Spółki dominującej  
o stosowaniu ładu korporacyjnego  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
Sprawozdania finansowe skonsolidowane  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

## INVESTOR RELATIONS

Declaration of the Parent Company on applying  
corporate governance standards  
Independent Auditor's opinion  
Consolidated Financial Statement  
for the year ended 31 December 2014



**Śnieżka** | O nas | Kontakt | Serwis główny | Relacje inwestorskie | Polska |

FFIL ŚNIEŻKA SA | SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU | RELACJE INWESTORSKIE | DONACZ DO NAS | KONTAKT

Strona główna | Serwis | Relacje inwestorskie | Relacje inwestorskie | Raporty okresowe

## RELACJE INWESTORSKIE

Spółka

Informacje finansowe

Raporty

Raporty roczne

Raporty bieżące

Raporty okresowe

Akcje FFI Śnieżka SA na giełdzie

Kalendarium

Prezentacje

Dodatkowe pliki

### NEWSLETTER

JESI CHCESZ OBIEMIAĆ się o aktualne informacje z serwisu, zapisz się do newslettera

Wpisz swój adres e-mail

Wpisz adres e-mail

**RAPORTY OKRESOWE**

Wybierz typ raportów: KWARTALNE | ROKOCZNE | ROCZNE

**RAPORT 1 KWARTAL 2015 KOREKTA**

ZALĄCZNIKI:

[RAPORT\\_1\\_KWARTA\\_2015\\_KOREKTA](#) PDF 570KB

RAPORT 1 KWARTAL 2015

RAPORT 4 KWARTAL 2014

RAPORT 3 KWARTAL 2014

RAPORT 1 KWARTAL 2014

RAPORT 4 KWARTAL 2013

RAPORT 3 KWARTAL 2013

RAPORT 1 KWARTAL 2013

RAPORT 4 KWARTAL 2012

RAPORT 3 KWARTAL 2012

RAPORT 1 KWARTAL 2012

RAPORT 4 KWARTAL 2011

RAPORT 3 KWARTAL 2011

RAPORT 1 KWARTAL 2011

RAPORT 4 KWARTAL 2010

RAPORT 3 KWARTAL 2010

RAPORT 1 KWARTAL 2010

RAPORT 4 KWARTAL 2009

RAPORT 3 KWARTAL 2009

RAPORT 1 KWARTAL 2009

RAPORT 4 KWARTAL 2008

RAPORT 3 KWARTAL 2008

RAPORT 1 KWARTAL 2008

RAPORT 4 KWARTAL 2007

**PROJEKTY**

Fabryka wiewiórek

Fabryka żurawin

Coconia / Coconio

Kakawka naturalna

**INSPIRACJE**

Trendy

Aktualny raport

Wirtualny spacer

**DOKÓŁ KODU**

Konkurs wiedzy

Urocznik szlachetny

Psychologiczny humor

Apteczka miodowa

**FACEBOOK**

Do architektki

Historia Śnieżki

Wielki śnieżyk

Academia stylowa

Artyści i ich inspiracje

**PODSZTAŁE**

Główki kawy

Smak

Skonopowoj

Odkrywanie

o czystości

szlachetny

Antybakteryjny

Polka

organizm

Świat do nas

Kakawka

FFIL ŚNIEŻKA SA | Serwis |

Agencja marketingowa

Logo

Spółka prowadzi stronę internetową poświęconą relacjom inwestorskim: [www.inwestor.sniezka.pl](http://www.inwestor.sniezka.pl).

Znajdują się na niej wszelkie informacje korporacyjne i finansowe, jak również m.in. raporty bieżące i okresowe oraz prezentacje.

Kontakt do działu relacji inwestorskich:

**Ryszard Stachnik**  
 Tel. +48 14 680 54 65  
 Tel. kom +48 507 143 189  
 Fax + 48 14 680 54 14  
 e-mail: [ryszard.stachnik@sniezka.com](mailto:ryszard.stachnik@sniezka.com)

**Aleksandra Małozieć**  
 Tel. +48 14 680 54 83  
 Tel. kom. +48 667 660 669  
 Fax + 48 14 680 54 14  
 e-mail: [aleksandra.maloziec@sniezka.com](mailto:aleksandra.maloziec@sniezka.com)

The Company runs its own website, devoted to investment reports: [www.inwestor.sniezka.pl](http://www.inwestor.sniezka.pl).

All corporate and finance information can be found on the aforementioned site, including current and interim reports as well as presentations.

Contact persons in the Department of Investment Reports:

**Ryszard Stachnik**  
 Tel. +48 14 680 54 65  
 Tel. kom +48 507 143 189  
 Fax + 48 14 680 54 14  
 e-mail: [ryszard.stachnik@sniezka.com](mailto:ryszard.stachnik@sniezka.com)

**Aleksandra Małozieć**  
 Tel. +48 14 680 54 83  
 Tel. kom. +48 667 660 669  
 Fax + 48 14 680 54 14  
 e-mail: [aleksandra.maloziec@sniezka.com](mailto:aleksandra.maloziec@sniezka.com)

## Oświadczenie Spółki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego Declaration of the Parent Company on applying corporate governance standards

Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego

Od dnia 1 stycznia 2013 roku Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW stanowiącego załącznik do uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od których odstąpiono

W ciągu 2014 roku emitent odstąpił od stosowania:

- zasady nr 10 w części IV, Spółka dominująca nie zapewniła akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Przyczyną niestosowania tej zasady są wątpliwości interpretacyjne, w szczególności natury technicznej i prawnej, które mogłyby wpłynąć na prawidłowy i niezakłócony przebieg Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- zasady nr 6 w części III, Pan Zbigniew Łapiński przestał spełniać kryteria niezależności z powodu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej powyżej trzech kadencji.

Set of corporate governance rules in use

Since 1 January 2013 FFil Śnieżka SA has been governed by a set of corporate governance rules as stipulated in the document 'Code of Best Practice for WSE Listed Companies', constituting an annex to resolution no. 19/1307/2012 of the Board of the Warsaw Stock Exchange as of 21 November 2012. The text of the set of rules is publicly available on the website [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)

Waived corporate governance rules

In 2014 the Issuer waived:

- rule no. 10 in section IV, the Parent Company failed to enable the shareholders to attend the General Meeting by taking advantage of electronic communication means. The reason for not applying the aforementioned rule are interpretational doubts, due to legal and technical nature, which might affect the correct and undisturbed course of the General Meeting of Shareholders
- Rule no 6 in section III – Mr. Zbigniew Łapiński ceased to meet the independence criteria as a result of being a Member of the Supervisory Board for more than three terms.

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 wewnętrznej w Spółce dominującej zostało utworzone stanowisko rewidenta zakładowego, w odniesieniu do spółek Grupy Kapitałowej nadzór sprawuje Biuro Nadzoru Właścicielskiego.

Overview of principal features of internal control systems and risk management with relation to the process of preparation of financial report and consolidated financial statements

Main features of the internal control and risk management systems applied in the Śnieżka Capital Group with regard to the process of preparing financial statements are as follows: Financial reports are drawn up on the basis of the International Accounting Standards, the International Financial Reporting Standards, interpretations related thereto published as regulations of the European Commission, the Accounting Act (in the area not regulated by the IAS) as well as internal procedures regarding the preparation of interim reports submitted to the WSE. A company auditor was appointed for internal control. With reference to the companies of the Capital Group, supervision is carried out by Corporate Governance Office

## Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2014 roku

### Majority shareholders as of 31 December 2014

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:

Entities (shareholders) holding directly and indirectly at least 5% of the Company's share capital and at least 5% of the total number of votes at the General Meeting of Shareholders, given the total number of 12 617 778 shares and the total number of 14 617 778 votes:

Akcjonariusz Stakeholder	Liczba posiadanych akcji Number of owned shares	Udział w kapitale zakładowym (%) Share in the share capital (%)	Liczba głosów Number of votes	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) Share in the total number votes at the General Shareholder's Meeting (%)
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).

\* Jerzy Pater holds the Issuer's shares indirectly via PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. (PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. holds 2,375,000 shares of the Issuer, giving the holder 17.53% share in the share capital and 15.27% share in the total votes at the General Meeting of Shareholders).

\*\* Stanisław Cymbor holds the Issuer's shares indirectly via PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. holds 2,375,000 shares of the Issuer, giving the holder 17.53% share in the share capital and 15.27% share in the total votes at the General Meeting of Shareholders).

#### 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  
33 334 sztuk akcji serii A
- Pan Stanisław Mikrut  
33 333 sztuk akcji serii A

#### Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

W jednostce dominującej nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

#### 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.

#### Shareholders with special controlling rights

In accordance with the Issuer's Articles of Association, series 'A' shares entitle their holder to indicate a member of the Supervisory Board in such a way, that each 25 000 of shares bear the right to indicate one such member. As of the date this report, the following persons held series 'A' shares:

- Mr. Stanisław Cymbor  
33 334 series A shares
- Mr. Jerzy Pater  
33 334 series A shares
- Mr. Stanisław Mikrut  
33 333 series A shares

#### Restrictions on exercising the voting rights

There are no restrictions to exercise voting rights in the Parent Company.

#### Restrictions on the transfer of security ownership

There are restrictions on the transfer of security ownership for holders of registered preference shares of FFIL Śnieżka SA. Before selling registered preference shares or before converting them to bearer shares, a given shareholder has to make a purchase offer for these shares to all shareholders with series 'A' shares.

#### 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.

#### Opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej

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

#### 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.

#### Rules on appointing and recalling management and supervisory bodies, and establishing and revoking their rights

According to the Articles of Association, the Supervisory Board of the Parent Entity appoints the President of the Management Board and other members of the Management Board upon a motion of the President, as well as recalls particular members of the Management Board. Issuance or redemption of shares requires acceptance of the General Meeting of Shareholders.

#### Overview of amendments to the Articles of Association of the Parent Company

Amendments to the Articles of Association as well as the Deed of Company Formation requires acceptance from the General Meeting of Shareholders.

#### Procedures and basic rights of the General Meeting, overview of shareholders' rights and ways of their exercising

Procedures of the General Meeting are stipulated in the Regulations of the General Meeting posted on the Issuer's website. Shareholders' rights and ways of their exercising can be found in the Articles of Association of the Parent Company.



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta Independent statutory auditor's report

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. („Spółka”) z siedzibą w Lubzinie 34a, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapew-

**For the General Meeting and the Supervisory Board of Fabryka Farb i Lakierów “Śnieżka” S.A**

1. We have reviewed the consolidated financial statements of the Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. Capital Group (“Group”), whose parent company is Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. (“Company”), with its registered office in Lubzina 34a, for the financial year ended on 31 December 2014, including the consolidated statement of comprehensive income for the period from 1 January 2014 to 30 June 2014, the consolidated statement of financial position prepared as at 31 December 2014, the consolidated cash flow statement and the consolidated statement of changes in equity for the period from 1 January 2014 to 31 December, 2014, as well as the notes to the financial statements (“consolidated financial statements”).

2. The Company's Management Board is responsible for ensuring the reliability and accuracy of the consolidated financial statements, their compliance with the applicable accounting principles (policy), as well as the correctness of the respective consolidation documents. The Company's Management Board and the members of its Supervisory Board are further responsible for ensuring

nienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. - „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce;

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez

compliance of the attached consolidated financial statements and the report on the Group's activities with the requirements provided for in the Accounting Act of 29 September 1994 (Journal of Laws 2013.330, as amended), hereinafter referred to as “the accounting act.” Our task was to audit the attached consolidated financial statements and, based on the audit, express our opinion on whether they comply in all material aspects with the applicable accounting principles (policy) and whether they fairly and accurately present the Group's assets and financial position, as well as its financial result in all material aspects.

3. We have audited the attached consolidated financial statements pursuant to the provisions of:

- Chapter 7 of the accounting act;
- the National Standards on Auditing, issued by the Polish Council of Statutory Auditors;

in such a way as to ensure, with reasonable certainty, that the audited statements do not contain material irregularities. In particular, the audit included verification – performed largely at random – of the documents constituting the source of figures and information included in the consolidated financial statements. The audit further included an assessment of correctness of the accounting principles adopted by the

Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania

Group and of the estimates made by the Company's Management Board, as well as the general presentation of the attached consolidated financial statements. We believe that in the course of the audit we obtained sufficient information to express an opinion about the attached consolidated financial statements as a whole.

4. In our opinion, the attached consolidated financial statements in all material respects
- give fair and reliable information material to the evaluation of the Group's financial result for the period from 1 January 2014 to 31 December 2014, as well as its assets and financial position as at 31 December 2014;
  - were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards approved by the EU;
  - comply in form and content with the provisions of law regulating the preparation of financial statements.
5. We have reviewed the Company's Management Board's Report on the Group's activities in the period from 1 January 2014 to 31 December 2014 and the principles of preparation of consolidated annual financial statements ("report on activities")

finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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. 2014.133, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident

Leszek Lerch  
Biegły rewident nr 9886

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2015 roku

and concluded that the information contained therein is true and fair. The information contained in the report on the Group's activities complies with the provisions of Art. 49.2 of the accounting act and the Regulation of the Minister of Finance of 19 February 2009 on the current and periodic information to be submitted by issuers of securities and conditions for considering as equivalent information required under the law of a non-member state (Journal of Laws 2014.133, as amended) - ("regulation on current and periodic information").

On behalf of:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
file ref. no. 130

Key Statutory Auditor

Leszek Lerch  
Statutory Auditor's no. 9886

Warsaw, 20 April 2015

## Sprawozdanie finansowe skonsolidowane za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

### Consolidated Financial Statement for the year ended 31 December 2014

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Consolidated Financial Statement for the year ended 31 December 2014		31.12.2014	31.12.2013
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>Fixed assets</b>	<b>175 252</b>	<b>186 914</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	Property, plant and equipment	153 306	164 285
Nieruchomości inwestycyjne	Investment property	11 821	12 246
Wartość firmy	Goodwill	-	-
Aktywa niematerialne	Intangible assets	1 617	1 807
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	Investments in associates measured with equity method	1 814	1 960
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Financial assets available for sale	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	Other (long-term) financial assets	31	31
Należności długoterminowe	Long-term receivables	2 516	2 330
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Deferred tax assets	4 147	4 255
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Current assets</b>	<b>156 852</b>	<b>169 766</b>
Zapasy	Inventory	66 576	72 400
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Trade and other receivables	74 203	71 333
Należności z tytułu podatku dochodowego	Income tax receivables	1 910	1 123
Pochodne instrumenty finansowe	Derivative financial instruments	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	Other financial assets	-	-
Pozostałe aktywa niefinansowe	Other non-financial assets	739	614
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Cash and cash equivalents	13 424	24 296
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	Fixed assets classified as held for sale	753	961
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>332 857</b>	<b>357 641</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku  
Consolidated Financial Statement for the year ended 31 December 2014

31.12.2014

31.12.2013

		31.12.2014	31.12.2013
<b>KAPITAŁ WŁASNY (PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ)</b>	<b>Equity attributable to shareholders of the parent company</b>	<b>202 511</b>	<b>208 077</b>
Kapitał podstawowy	Share capital	12 618	12 618
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Share premium	-	-
Akcje własne	Equity shares	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Foreign exchange differences on translation of foreign operations	(26 486)	(12 776)
Pozostałe kapitały rezerwowe	Other reserve capitals	85	80
Kapitał zapasowy	Supplementary capital	123 901	126 431
Kapitał z aktualizacji wyceny	Revaluation reserve	36	36
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Retained earnings/ losses brought forward	92 357	81 688
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>Equity of non-controlling shareholders</b>	<b>4 898</b>	<b>9 120</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>Total equity</b>	<b>207 409</b>	<b>217 197</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>Long-term liabilities</b>	<b>8 160</b>	<b>13 049</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	Interest-bearing loans and borrowings	4 004	9 336
Rezerwy	Provisions	1 586	1 266
Pozostałe zobowiązania	Other liabilities	-	126
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Deferred income tax provision	2 570	2 321
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>Short-term liabilities</b>	<b>117 288</b>	<b>127 395</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Trade and other liabilities	41 525	41 684
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	Current portion of interest-bearing loans and borrowings	71 824	80 328
Pozostałe zobowiązania finansowe	Other financial liabilities	126	257
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	Income tax liabilities	2 676	3 937
Rozliczenia międzyokresowe	Accruals	424	444
Rezerwy	Provisions	713	745
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	Liabilities directly related to fixed assets classified a held for sale	-	-
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>125 448</b>	<b>140 444</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>332 857</b>	<b>357 641</b>



Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
Consolidated statement of comprehensive income for the year ended 31 december 2014

01.01.2014-  
- 31.12.2014

01.01.2013-  
- 31.12.2013

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		CONTINUED OPERATIONS	
Przychody ze sprzedaży produktów	Revenue from sales of products	497 081	520 411
Przychody ze sprzedaży towarów	Revenue from sales of goods	42 620	47 814
Przychody ze sprzedaży materiałów	Revenue from sales of materials	6 271	5 678
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>Sales revenue</b>	<b>545 972</b>	<b>573 903</b>
Koszt własny sprzedaży	Prime cost of sale	343 558	360 733
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>Gross profit/(loss) on sales</b>	<b>202 414</b>	<b>213 170</b>
Pozostały przychody operacyjne	Other operating revenue	1 582	1 110
Koszty sprzedaży	Selling costs	82 782	91 891
Koszty ogólnego zarządu	General administrative expenses	57 853	59 601
Pozostałe koszty operacyjne	Other operating expenses	4 836	3 957
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>Operating profit (loss)</b>	<b>58 525</b>	<b>58 831</b>
Przychody finansowe	Financial revenue	1 053	643
Koszty finansowe	Financial costs	11 935	4 853
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	Share in profit of associated entity	224	347
Strata z tytułu hiperinflacji	Hyperinflation loss	-	-
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>Gross profit (loss)</b>	<b>47 867</b>	<b>54 968</b>
Podatek dochodowy	Income tax	6 670	8 403
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>Net profit (loss) on continued operations</b>	<b>41 197</b>	<b>46 565</b>
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		DISCONTINUED OPERATIONS	
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	Profit (loss) for the period on discontinued operations	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>Net profit (loss) for the period</b>	<b>41 197</b>	<b>46 565</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**  
 Consolidated statement of comprehensive income for the year ended 31 december 2014

01.01.2014-  
- 31.12.2014

01.01.2013-  
- 31.12.2013

Inne całkowite dochody	Other comprehensive income		
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>	<i>Items subject to reclassification to profit (loss) in further financial periods:</i>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Foreign exchange differences on translation of foreign operations</li> </ul>	(16 830)	(2 028)
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>	<i>Items not subject to reclassification to profit (loss) in further financial periods:</i>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Zyski/straty aktuarialne</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Actuarial profit/ (loss)</li> </ul>	(201)	(169)
Inne całkowite dochody netto	Other net comprehensive income	(17 031)	(2 197)
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD</b>	<b>24 166</b>	<b>44 368</b>
Zysk/(strata) przypadający/a:	Profit (loss) attributable to:	41 197	46 565
Akcjonariuszom jednostki dominującej	Shareholders of the parent company	41 049	45 083
Akcjonariuszom niekontrolującym	Non-controlling shareholders	148	1 482
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>	<b>Comprehensive income attributable to:</b>	<b>24 166</b>	<b>44 368</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	Shareholders of the parent company	27 140	43 159
Akcjonariuszom niekontrolującym	Non-controlling shareholders	(2 974)	1 209
Zysk/(strata) na jedną akcję:	Earnings (losses) per share:		
<ul style="list-style-type: none"> <li>podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>basic, from profit for the period attributable to the shareholders of the parent company</li> </ul>	3,25	3,57
<ul style="list-style-type: none"> <li>podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>basic, from profit on continued operations for the period attributable to the shareholders of the parent company</li> </ul>	3,25	3,57
<ul style="list-style-type: none"> <li>rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>diluted, from profit for the period attributable to the shareholders of the parent company</li> </ul>	3,25	3,57
<ul style="list-style-type: none"> <li>rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>diluted, from profit on continued operations for the period attributable to the shareholders of the parent company</li> </ul>	3,25	3,57

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
Consolidated statement of cash flows for the year ended 31 december 2014

31.12.2014 31.12.2013

PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVATES	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>47 867</b>	<b>54 968</b>
<b>Korekty:</b>	<b>Adjustments:</b>	<b>26 106</b>	<b>20 664</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	Depreciation of PP&E and intangible assets	17 854	19 195
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	Impairment losses on property, plant and equipment	-	298
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej	(Profit) loss on investing activities	(71)	31
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(Profit) loss on sale of financial assets available for sale	16	-
(Zysk) strata związane z działalnością finansową i różnice kursowe	(Profit) loss on financial activity and exchange rate differences	6 871	(1414)
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych	Share in (profit) loss of associates	(224)	(347)
Odsetki i dywidendy netto	Net interest and dividends	1 660	2 952
Pozostałe korekty	Other adjustments	-	(51)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>Operating cash flows before changes in working capital</b>	<b>73 973</b>	<b>75 632</b>
Zmiana stanu zapasów	Movement in inventories	2 247	4 449
Zmiana stanu należności	Movement in receivables	(9 151)	(12 639)
Zmiana stanu zobowiązań	Movement in liabilities	4 622	4 512
Zmiana stanu rezerw	Movement in provisions	327	(151)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	Movement in prepayments and accruals	(212)	282
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>Cash generated by operating activities</b>	<b>71 806</b>	<b>72 085</b>
Zapłacony podatek dochodowy	Income tax paid	(9 170)	(6 072)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>Net operating cash</b>	<b>62 636</b>	<b>66 013</b>
PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVATES	
Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych	Expenses reacted to acquisition of intangible assets	(17)	(107)
Wpływy ze sprzedaży aktywów niematerialnych	Proceeds from sales of intangible assets	-	-

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku  
Consolidated statement of cash flows for the year ended 31 december 2014

31.12.2014 31.12.2013

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	Expanses related to acquisition of property, plant and equipment	(18 501)	(27 328)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	Proceeds from sales of property, plant and equipment	357	4 352
Pozostałe korekty	Other adjustments	-	44
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	Proceeds from sales of associates	-	498
Otrzymane odsetki	Interest received	16	25
Otrzymane dywidendy	Dividends received	-	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(18 145)</b>	<b>(22 516)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	Net proceeds from issue of shares	-	-
Nabycie akcji własnych	Purchase of equity shares	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	Proceeds from loans and borrowings raised	12 064	24 869
Splaty kredytów i pożyczek	Repayment of loans and borrowings	(32 212)	(24 968)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	Repayment of liabilities under finance lease	(257)	(674)
Inne wpływy	Other proceeds	323	226
Odsetki	Interest	(2 128)	(3 423)
Wydatki na nabycie udziałów niekontrolujących	Expanses related to acquisition of non-controlling shares	-	(21)
Dywidendy i świadectwa założycielskie wypłacone	Dividends and promoter certificates paid	(32 639)	(31 922)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>Net cash from financing activities</b>	<b>(54 849)</b>	<b>(35 913)</b>
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(10 358)	7 584
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	Cash and cash equivalents at the beginning of the period	24 296	17 490
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Foreign exchange differences on translation of foreign operations	(514)	(778)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>13 424</b>	<b>24 296</b>