

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
FABRYKI FARB I LAKIERÓW
ŚNIEŻKA SA
za I półrocze 2011 roku**



1. Wstęp do Sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 6 miesięcy 2011 roku

Dane Grupy Kapitałowej:

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

I. Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” SA

Siedziba Zarządu Spółki:

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

Rejestracja Spółki:

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

Przedmiot działalności Spółki:

Produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, klei, szpachli itp.

Oddziały:

1. Lubzina 34 a
39-102 Lubzina
pow. ropczycko – sędziszowski
woj. podkarpackie
2. Brzeźnica 18
39-207 Brzeźnica
pow. dębicki
woj. podkarpackie
3. Pustków 604
39-205 Pustków
pow. dębicki
woj. Podkarpackie

Kapitał Akcyjny:

Na dzień 30 czerwca 2011 r.: 13 550 676 zł - 13 550 676 akcji o wartości nominalnej 1zł.

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza

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

Stanisław Cymbor – Przewodniczący RN

Jerzy Pater - Wiceprzewodniczący RN

Stanisław Mikrut – Sekretarz RN

Anna Pater – Członek RN

Jakub Bentke – Członek RN

Zbigniew Łapiński - Członek RN

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

Stanisław Mikrut – Przewodniczący RN

Jerzy Pater - Wiceprzewodniczący RN

Stanisław Cymbor – Sekretarz RN

Anna Pater – Członek RN

Dariusz Orłowski – Członek RN

Zbigniew Łapiński – Członek RN

Zarząd

Piotr Mikrut – Prezes Zarządu od dnia 31 marca 2004 r. do dnia dzisiejszego.

Witold Waśko – Wiceprezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2005 r. do dnia dzisiejszego.

Członek Zarządu od lutego 1998 r.

Joanna Wróbel-Lipa – Wiceprezes Zarządu od dnia 6 maja 2011 r. do dnia dzisiejszego.

Członek Zarządu od dnia 18 grudnia 2007 r. do dnia dzisiejszego.

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

W 2011 r. w składzie osobowym Zarządu wystąpiły następujące zmiany:

5 maja 2011 r. Walentyna Ochab złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

II. Spółki zależne:

- FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie – 80,27% udziałów
- ŚNIEŻKA UKRAINA Sp. z o.o. w Jaworowie – 81,27% udziałów
- ŚNIEŻKA Sp. z o.o. w Wistowej, Ukraina – 100% udziałów pośrednio poprzez Spółkę Śnieżka Ukraina Sp. z o.o.)
- HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku – 51,09% udziałów
- Śnieżka - BELPOL Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska – 88% udziałów
- SNIEZKA ROMANIA Sp. z o.o. w Savinesti, Rumunia – 80% udziałów.
- IP SOLUTIONS Sp. z o.o. w Brzeźnicy, 100,00% udziałów,
- TM INVESTMENT Sp. z o.o. Brzeźnicy, 100,00% udziałów (bezpośrednio 5,00 %, pośrednio 95 %),
- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Spółka z o.o. – Grupa Śnieżka, z siedzibą w Bytowie. FFiL Śnieżka S.A. posiada 100,00% udziałów w tej spółce.

III. Powiązania kapitałowe dotyczą również następującej Spółki konsolidowanej metodą praw własności w związku z wielkością obrotów ze spółką dominującą:

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

Podmioty powiązane, z którymi obroty wzajemne w I połowie 2011 r. przekroczyły równowartość 500.000 EURO:

- Farbud Sp. z o.o. Lublin
- Hadrokor Sp. z o.o. Włocławek
- Plastbud Sp. z o.o. Pustków
- Śnieżka Belpol Sp. z o.o. w Žodino
- Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. Jaworów
- IP Solutions Sp. z o.o. w Brzeźnicy

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

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku

W I półroczu br. Grupa Kapitałowa ŚNIEŻKA odnotowała niewielki wzrost sprzedaży związany głównie ze wzrostem przychodów na rynkach zagranicznych. Wartość sprzedaży na poziomie 276,7 mln zł oznacza dynamikę 104,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010.

Główne wyniki w I półroczu 2011 roku

Wyszczególnienie	Jednostka	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	tys. zł	276 696	264 707
Zysk operacyjny	tys. zł	25 773	29 812
Zysk netto przypadający na jednostkę dominującą	tys. zł	16 173	19 382
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	tys. zł	301	822

3. Strategiczne cele Grupy Kapitałowej

Uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo-Wschodniej to główne założenie długoterminowej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżka. Równie ważne jest dla Grupy stałe pozyskiwanie nowych rynków zbytu dla całej gamy produktów. Aby osiągnąć zamierzone cele Spółka dominująca nieustannie umacnia wysoką pozycję osiągniętą na głównych rynkach, planuje też ekspansję na rynki nowe oraz aktywny rozwój w kolejnych segmentach rynkowych. Spółka dominująca będzie kontynuować działania

podnoszące jakość wyrobów, stosując przede wszystkim innowacyjne rozwiązania technologiczne. Grupa Kapitałowa poszerzy też swą ofertę produktową zgodnie z obowiązującymi trendami i potrzebami wymagających Klientów. Wszystkie planowane działania mają na celu dalsze wzmacnianie pozytywnego wizerunku Grupy, w tym jej marek produktowych, co niewątpliwie przyczynia się do zauważalnego wzrostu wartości Spółek Grupy Kapitałowej dla ich Akcjonariuszy oraz Wspólników.

Plany na 2011 rok i kolejne lata zakładają zrównoważoną kontynuację wcześniej podjętych działań i rozpoczętych realizacji. W zakresie pozyskania nowych rynków Grupa Kapitałowa planuje sukcesywnie wprowadzanie swoich produktów do kanałów dystrybucji w nowych obszarach geograficznych. Obecnie Spółka dominująca eksportuje swoje produkty przede wszystkim do krajów Europy Środkowo-Wschodniej (Ukraina, Białoruś, Rosja, Mołdawia, Litwa, Słowacja, Rumunia). Spółka dominująca kontynuowała realizację nowej wizji zarządzania portfolio Śnieżki, która opiera się na strategii multibrandingowej, polegającej na tworzeniu marek grup produktów silnych w poszczególnych segmentach, co wiązało się z wprowadzeniem innowacji produktowych do wybranych grup wyrobów.

Jednocześnie Grupa Kapitałowa będzie koncentrować działania rozwojowe skierowane do dwóch głównych grup Klientów docelowych: do odbiorców indywidualnych oraz wykonawców. Szczególną uwagę Spółka dominująca poświęci działaniom wzmacniającym jej pozycję i wśród profesjonalistów.

Polityka wzrostu Grupy Kapitałowej związana jest bezpośrednio z realizacją wszystkich powyższych celów. Głównym założeniem Spółki dominującej jest rozbudowa na zagranicznych rynkach profesjonalnej sieci sprzedaży i zaopatrzenie jej w pełną paletę produktów. Organizowanie bazy produkcyjnej w nowych krajach wymaga dokładnych kalkulacji ekonomicznych oraz gruntownego poznania specyfiki nowych rynków. Istotnym jest poznanie warunków funkcjonowania na nich, obowiązujących przepisów prawnych i podatkowych oraz ewentualnych wymogów i ograniczeń rynku lokalnego. Dlatego Grupa korzysta z nieocenionego wsparcia miejscowych Partnerów, co w praktyce stanowi rozwiązanie niezwykle skuteczne i efektywne.

4. Sprzedaż i portfel zamówień

Polityka asortymentowa

Polityka asortymentowa Spółki dominującej została opisana w sprawozdaniu jednostkowym.

W asortymencie Spółki zależnej **Hadrokor**, oprócz wyrobów produkowanych we współpracy ze Spółką dominującą, realizowana jest produkcja farb i zestawów do zabezpieczeń antykorozyjnych przeznaczonych dla dużych odbiorców o specyficznych potrzebach w zakresie ochrony przed korozją. Wiele działań Spółki skoncentrowanych jest na rozwoju sprzedaży farby ogniochronnej **FLAMESORBER**.

Śnieżka - Belpol w roku 2011 kontynuowała produkcję oraz sprzedaż sypkiej masy szpachlowej **ACRYL-PUTZ**, farb, impregnatów i tynków gipsowych. Dysponuje własną siecią odbiorców hurtowych oraz detalicznych.

Sprzedaż na rynek białoruski w I połowie 2011 wyniosła 25,3 mln zł. Na Białorusi największy udział w sprzedaży zajmują produkty dekoracyjne i wykończeniowe: szpachle oraz emulsje.

Spółka **Farbud** jest hurtownią farb i lakierów prowadzącą sprzedaż wyrobów Śnieżki, jak również innych producentów. Spółka jest jedną z większych hurtowni i dystrybutorów wyrobów „Śnieżki” w regionie lubelskim. Udział Spółki dominującej w przychodach Farbudu wynosi prawie 33%.

Śnieżka - Ukraina w roku 2011 prowadziła produkcję oraz sprzedaż farb wodorozcieńczalnych i ftalowych oraz sypkiej masy szpachlowej **ACRYL-PUTZ**. Spółka kontynuowała również dystrybucję wyrobów i towarów Spółki dominującej. Udział Spółki dominującej w przychodach wynosi ponad 26%.

Na rynku ukraińskim znajdują się zarówno wyroby produkowane przez spółkę Śnieżka – Ukraina jak i wyroby importowane z Polski. Spółka ukraińska jest importerem wyrobów z Polski i kompleksowo zaopatruje dystrybutorów w pełny asortyment wyrobów (niezależnie od kraju pochodzenia). W spółce zależnej nastąpiło naturalne przejście z importu na sprzedaż produktów własnych w grupach wyrobów emulsyjnych, szpachli oraz wyrobów ftalowych.

W związku z kontynuacją w 2011 roku zmian w portfolio, na rynku ukraińskim do oferty wprowadzono produkty marki VIDARON: wyroby do ochrony, dekoracji oraz konserwacji drewna .

W 2011 roku za 6 miesięcy Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła na Ukrainie sprzedaż 50,8 mln zł.

Śnieżka w Wistowej na Ukrainie W 2011 roku Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej związanej z produkcją i sprzedażą farb i jest przedmiotem prawnych przekształceń oraz zmiany zakresu prowadzonej działalności.

Spółka **Śnieżka Romania** w 2011 roku prowadziła dystrybucję farb i lakierów wyrobów Śnieżki. Obecnie Spółka znajduje się w fazie przekształcenia zakresu działalności operacyjnej.

Przedmiotem działalności Spółki **IP Solutions** jest zarządzanie znakami towarowymi w tym udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych spółkom powiązanym w Grupie Kapitałowej.

Spółka TM Investment znajduje się w początkowej fazie rozwoju i nie uzyskała istotnych przychodów w 2011 r.

Współpraca Spółki dominującej z **Fabryką Farb i Lakierów Proszkowych Proximal** polega na dzierżawie nieruchomości na potrzeby Spółki dominującej.

Współpraca z podmiotami powiązanymi kapitałowo dotyczyła ponadto Spółki:

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

5. Polityka zaopatrzenia

Realizowana przez Grupę Kapitałową polityka w zakresie zaopatrzenia jest zgodna z polityką Spółki dominującej.

6. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniósł 1116 osób i był wyższy o 27 osób w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie wyniosło 1084 osób (łącznie z Zarządami).

7. Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne

Zadania inwestycyjne w 2011 roku realizowane są w oparciu o zatwierdzony plan inwestycji oraz o szczegółowe jednostkowe decyzje Zarządów Spółek Grupy Kapitałowej oraz Rad Nadzorczych. W pierwszym półroczu 2011 r poniesiono nakłady na inwestycje rzeczowe i wartości niematerialne w kwocie 15 526 tys. zł, co dało dynamikę 110 % nakładów poniesionych w analogicznym okresie roku 2010.

8. Inwestycje i przekształcenia kapitałowe w 2011 roku

Zmiany w strukturze własnościowej kapitałów Spółek powiązanych Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2011 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- W dniu 29 kwietnia 2011 r. FFiL Śnieżka S.A. dokonała zbycia posiadanych 74% udziałów Spółki Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej, rejon Kałuski, Woj. Iwano-Frankowskie na Ukrainie, o wartości nominalnej 7.152.603,96 (słownie: siedem milionów sto pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset trzy i 96/100) hrywien (UAH), za cenę 4.040.000 UAH (słownie: cztery miliony czterdzieści tysięcy hrywien ukraińskich, co na dzień uwierzytelnienia przedmiotowej umowy stanowiło 342.871,31 EUR (słownie: trzysta czterdzieści dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt jeden i 31/100 euro). Nabywcą była Spółka Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, Ukraina, która była dotychczasowym właścicielem 26% udziału w przedmiotowej Spółce.
- W dniu 9 maja 2011 r. FFiL Śnieżka S.A. dokonała zbycia posiadanych 50 udziałów Spółki FARBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie za kwotę 484.750,- zł (słownie: czterysta osiemdziesiąt cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych). Nabywcą była Spółka FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie, która zakupiła te udziały celem ich umorzenia zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych.
- W dniu 20 lipca 2011r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, Ukraina, wyraziło zgodę na obniżenie kapitału podstawowego Spółki Śnieżka Sp. z o.o. z siedzibą w Wistowej, rejon Kałuski, Woj. Iwano-Frankowskie na Ukrainie, z wartości nominalnej 9.665.681,00 (słownie: dziewięć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden) hrywien (UAH), do kwoty 3.965.681,00 UAH (słownie: trzy miliony dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden hrywien ukraińskich) celem zaktualizowania wyceny posiadanych udziałów. Wnioskodawcą była Spółka Śnieżka - Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, Ukraina, która jest właścicielem 100% udziału w przedmiotowej Spółce.

9. Finanse

Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie skonsolidowana suma bilansowa Grupy Kapitałowej zwiększyła się o 4,1 %. Największy udział w skonsolidowanej sumie bilansowej ma jednostka dominująca, której suma bilansowa po wyłączeniach stanowi 77,9 % skonsolidowanej sumy. Udział ten jest większy od wartości z ubiegłego półrocza o 0,1 %. Drugą spółką o największym procentowym udziale w skonsolidowanej sumie bilansowej wynoszącym 8,75 % jest Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie. Wszelkie korekty związane z przekształceniem sprawozdań na MSR/MSSF przedstawione są w notach do sprawozdania finansowego.

W I półroczu 2011 Grupa kapitałowa Śnieżka odnotowała 4,5%-owy wzrost przychodów. Z uwagi na jednoczesny wzrost kosztów własnych o 10,7% Grupa uzyskała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 6,3 mln zł. Największy udział % miał podmiot dominujący (70,3%) a drugą firmą pod względem wielkości osiągniętego zysku ze sprzedaży brutto była Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie o 15,2% udziale. Dodatni wynik ze sprzedaży uległ obniżeniu z powodu wysokiemu wzrostowi kosztów wytworzenia spowodowanym znacząco wyższymi kosztami surowców. W rezultacie Grupa uzyskała niższy zysk z działalności operacyjnej w wysokości 25,8 mln zł, co daje 86,5% zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego. Ten wypracowany zysk został obniżony przez stratę na działalności finansowej w wysokości 5,87 mln zł, o której wysokości zdecydowały odsetki od kredytów i pożyczek oraz ujemne różnice kursowe. W efekcie zaistniałych zdarzeń Grupa wygenerowała zysk brutto w wysokości 20,4 mln zł co daje 21,8% spadek w porównaniu do poprzedniego okresu. Zysk brutto został zmniejszony podatkiem dochodowym o średniej skali 19,4%. Wyższa skala podatku dochodowego aniżeli w kraju wynika z odmiennych stawek podatkowych na Ukrainie i Białorusi (odpowiednio 25% oraz 23% na Ukrainie i 24% na Białorusi) oraz z tytułu powstania i odwrócenia przejściowych różnic między wartością rachunkową aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową. Reasumując, Grupa uzyskała zysk netto w wysokości 16,5 mln zł, co daje 18,3 % spadek do porównywalnego okresu. Inkaso należności wynosi 74,4 dni, a cykl spłaty zobowiązań 60,4 dni. Wskaźnik należności zwiększył się o 0,5 dnia, a cykl spłaty zobowiązań również zwiększył się o 5,4 dnia. Świadczy to o tym, iż Grupa stara się zwiększać stopień korzystania z kredytu kupieckiego. Wskaźniki płynności nie różnią się w porównaniu do roku ubiegłego i znajdują się na bezpiecznym poziomie. Podwyższona została wartość księgowa na akcję, co jest wynikiem zwiększenia kapitału własnego Grupy. Z kolei słabszy wynik finansowy na akcję jest efektem ujemnej dynamiki zysku netto w badanym okresie.

Osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy, na tle ostatnich zawirowań gospodarczych są dobre i Grupa z optymizmem może kontynuować działalność.

Grupa Kapitałowa Śnieżka

Podstawowe wskaźniki finansowe

		I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,1
Wskaźnik płynności II	sktywa obrotowe-zapasy/zobowiązania krótkoterminowe	0,8	0,8
Cykl należności w dniach	średni stan należności*181/sprzedaż	74,4	73,9
Cykl zapasów w dniach	średni stan zapasów*181/wartość sprzedanych towarów i materiałów+koszt wytworzenia sprzedanych produktów	80,5	75,8
Cykl zobowiązań w dniach	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*181/wartość sprzedanych towarów i materiałów+koszt wytworzenia sprzedanych produktów	60,4	55,0
Rentowność netto sprzedaży	zysk netto/sprzedaż netto	6,0%	7,6%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	zysk netto/kapitał własny	8,1%	10,5%
Rentowność majątku	zysk netto/suma aktywów	4,0%	5,1%
Wartość księgową na 1 akcję	kapitał własny/liczba akcji	14,95	14,16
Wynik finansowy na 1 akcję	wynik finansowy/liczba akcji	1,22	1,49

10. Podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością na rynku farb i lakierów

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany, a tym samym wpływają na: siłę nabywczą konsumentów produktów Spółek Grupy Kapitałowej w Polsce, skłonność do rozpoczynania nowych inwestycji oraz przeprowadzania remontów przez nabywców detalicznych.

Czynniki związane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju, kształtujące również sytuację majątkową ostatecznych konsumentów, w tym: poziom i zmiany produktu krajowego brutto, sytuacja na rynku pracy, wysokość średniego wynagrodzenia, polityka podatkowa państwa, poziom inflacji i zmiany kursów walut także wpływają na poziom zainteresowania Klientów produktami oferowanymi przez Grupę Śnieżka.

Dobra koniunktura gospodarcza wpływa pozytywnie na poziom zakupów konsumpcyjnych. Przeciwnie, spowolnienie gospodarcze w Polsce i atmosfera głębokiego kryzysu w gospodarce światowej powodują ograniczenie zakupów i zmianę preferencji zakupowych konsumentów. W przypadku przedsiębiorstwa produkcyjnego wzrost koniunktury gospodarczej ma bezpośrednie przełożenie na możliwość chłonięcia przez rynek większej ilości oferowanych przez nią wyrobów. Obecna koniunktura gospodarcza kraju sprzyja wzrostowi poziomu inwestycji w branży budowlanej, ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Istnieje jednak

ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej może nastąpić pogorszenie się wyników finansowych Grupy Kapitałowej związanych z rynkiem polskim.

Prognozowany wzrost PKB oraz dalszy wzrost koniunktury w kolejnym roku powinny mieć dobre przełożenie na sektor, w którym działa Grupa.

Na Ukrainie istnieje poważne ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną. Ukraińska gospodarka znacząco wyhamowała w wyniku kryzysu gospodarczego z 2008 r. Od połowy 2009 r. Ukraina odnotowuje nieznaczny wzrost PKB. Poprawa sytuacji gospodarczej na Ukrainie, stymulowana jest głównie poprawą koniunktury na świecie. Gospodarka Ukrainy uzależniona jest w znacznym stopniu od eksportu nieprzetworzonych surowców, głównie rud metali i węgla. W 2010 r., ogłoszony został rządowy program reform ekonomicznych na lata 2010-2014” pod nazwą „Zamożne społeczeństwo, konkurencyjna gospodarka, efektywne państwo”. Pozytywne trendy zanotowano w przypadku połowy sektorów gospodarki. Znaczną poprawę odnotowano w przemyśle, rolnictwie oraz hurtowym segmencie handlu. Są jednak sektory, które nadal tkwią w recesji. Dotyczy to detalicznego handlu, gdzie odnotowano 2,6 % spadek. Powodem jest m.in. inflacja, utrzymująca się od kilku lat na wysokim dwucyfrowym poziomie.

Według danych Państwowego Komitetu Statystyki Ukrainy (PKSU) PKB Ukrainy wzrósł w 2010 r. o 4,2%. Produkcja przemysłowa – w 2010 r., w porównaniu do roku poprzedniego, wzrosła o 11%. Inflacja – w okresie od stycznia do grudnia 2010 ceny konsumpcyjne wzrosły o 9,1% (wobec 12,3% w 2009 r.). Ceny produkcji przemysłowej (PPI) wzrosły w 2010 r. o 18,7%. Osiągnięty poziom deficytu budżetu wyniósł, według wstępnych szacunków rządu, około 5% PKB. Rezerwy walutowe NBU na koniec 2010 r. wynosiły 34,6 mld USD, co oznacza, że w ciągu roku zwiększyły się o 8,1 mld USD. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych na koniec grudnia 2010 r. wynosiła 544,9 tys. osób, czyli jedynie 2% populacji w wieku produkcyjnym. Dochody społeczeństwa – średnia miesięczna płaca w 2010 r. wyniosła 2239 UAH, co oznacza, że w porównaniu z 2009 rokiem wzrosła nominalnie o 20%, a realnie o 10,2%.

Na rynku białoruskim istnieje poważne ryzyko związane z centralnym sterowaniem gospodarką. Od dłuższego czasu realny kurs białoruskiej waluty znacząco różnił się od oficjalnego, co powodowało poważne problemy na rynku finansowym, w tym m.in. deficyt waluty w kantorach. Obecne działania władz wynikają przede wszystkim z przyjętych wobec Rosji zobowiązań w ramach kredytu stabilizacyjnego. W związku z postępującym spadkiem, niezbędnych do stabilizacji kursu rubla, rezerw walutowych (od początku roku spadły o ponad 1 mld USD), władze białoruskie kilka miesięcy temu zwróciły się z prośbą o przyznanie pożyczki do Funduszu Antykryzysowego EaWG oraz bezpośrednio do rosyjskich władz. Moskwa zgodziła się na przyznanie 3 mld USD ze środków EaWG, przekazywanych w ciągu najbliższych trzech lat w transzach po 1 mld USD rocznie. Jednocześnie strona rosyjska uzależniła ostateczną decyzję w tej sprawie od zatwierdzenia przez władze białoruskie trzyletniego planu prywatyzacji oraz działań na rzecz stabilizacji systemu finansowego.

Znaczącym elementem ryzyka jest z kolei silne uzależnienie Białorusi od Rosji, szczególnie w odniesieniu do cen ropy naftowej i gazu ziemnego – Rosja, która całkowicie uzależniła Białoruś od swoich dostaw, może – odpowiednio kształtując ceny tych surowców – znacząco wpływać na kierunki i tempo rozwoju białoruskiej gospodarki. Do czynników ryzyka należy również zaliczyć wysokie ryzyko niewypłacalności związane z obniżoną płynnością państwowego sektora finansowego, dominującą rolą państwa w gospodarce. Poważnym problemem wielu białoruskich przedsiębiorców pozostaje ograniczony dostęp do źródeł

finansowania, często utrudniający im rozwój na skalę przez nich zamierzoną lub możliwą do osiągnięcia.

W związku z pewną stabilizacją sytuacji gospodarczej na rynkach zachodnich, z początkiem roku 2011 spodziewana jest również stabilizacja sytuacji w Rumuni. Główne czynniki rozwoju gospodarczego kraju z lat poprzednich, takie jak konsumpcja, budownictwo i inwestycje zagraniczne, zostały ograniczone. Mniejszy dostęp do kredytów i pożyczek, wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz spadek inwestycji zagranicznych pociąga za sobą trudności w finansowaniu deficytu na rachunkach bieżących. Obecnie ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Rumunii zostało zmniejszone poprzez reorganizację systemu sprzedaży Grupy Śnieżka na tym rynku.

Ryzyko związane z konkurencją

Grupa Śnieżka funkcjonuje na bardzo konkurencyjnych rynkach. Są na nim obecne duże firmy międzynarodowe, a Śnieżka jako jedyna z branży działa bez wsparcia kapitału zagranicznego.

Polski Rynek jest zdominowany przez czterech graczy. Udział Śnieżki w polskim rynku, w ujęciu ilościowym wynosi 16%. Śnieżka stara się wzmacniać swoją pozycję rynkową i przewagę konkurencyjną poprzez nacisk na zwiększenie skali działania, poszerzenie oferowanego asortymentu i wysoką jakość obsługi odbiorców. Ważnym elementem budowania przewagi konkurencyjnej jest wykorzystanie siły własnych marek i ich dalsze umacnianie, głównie poprzez działania promocyjno-reklamowe. Podobnie jak konkurenci, Śnieżka z roku na rok zwiększa swoją aktywność promocyjno-marketingową. Nasilenie działań konkurentów, oprócz pogorszenia wyników finansowych firmy, może powodować także trudności w pozyskiwaniu i utrzymaniu istniejących Klientów. Śnieżka obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

Podobną sytuację mamy na rynkach Białorusi, Ukrainy i Rumunii. Rynki te kształtują się i są miejscem walki konkurencyjnej zarówno dużych, silnych producentów z Europy, jak i lokalnych firm szukających – nie bez sukcesów – jak największego udziału w krajowym rynku. Zjawisko to widoczne jest szczególnie w ostatnim okresie na rynku białoruskim.

Ryzyko związane z rynkiem budowlanym

Branża budowlana w Polsce jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą kraju. Wraz ze wzrostem dynamiki PKB następuje również wzrost produkcji budowlano-montażowej.

Wielkość polskiego rynku budowlanego stabilnie wzrasta. Pomimo obserwowanego w ostatnich latach osłabienia koniunktury w segmencie budownictwa mieszkaniowego, widoczny jest wzrost budownictwa infrastrukturalnego, jak również związanego z ochroną środowiska. Bez wątplenia wszelkie inwestycje związane z EURO 2012 są szansą dla rynku budowlanego zarówno w Polsce jak i na Ukrainie. Ilość budów oraz wydanych pozwoleń na budowę, a także oddanych już do użytkowania mieszkań przekłada się na zapotrzebowanie na produkty z sektora chemii budowlanej. Należy mieć na uwadze ryzyko zmiany tej sytuacji. W wyniku obniżenia poziomu produkcji budowlano-montażowej oraz pogorszenia się sytuacji finansowej inwestorów, obniżeniu może ulec zapotrzebowanie na artykuły chemii budowlanej, co z kolei może przełożyć się na wyniki finansowe Śnieżki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Śnieżka prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

Na terenie Ukrainy, Rumunii i Białorusi przedmiotowe ryzyko kształtuje się podobnie. Natomiast trudno w chwili obecnej oszacować skalę wpływu światowego kryzysu

ekonomicznego na poziom inwestycji oraz rynki budowlane przedmiotowych krajów i w Polsce.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

W I półroczu 2011 roku sprzedaż w Śnieżce opierała się głównie na tradycyjnym modelu dystrybucji (fabryka – hurtownia – sklepy, firmy budowlane – klient ostateczny). W trudnym okresie, jakim dla branży budowlanej było pierwsze półrocze 2011 roku, silna konkurencja pomiędzy poszczególnymi producentami, także w obrębie kanału dystrybucji, doprowadziła do sytuacji, w której o każde poszczególne ogniwo należy bardzo starannie zabiegać. Na rynku farb i lakierów swoją pozycję umocniły sieci marketów DIY, w których to produkty Spółki są coraz szerzej obecne. W zeszłym roku kontynuowano współpracę z sieciami Leroy Merlin, OBI, MGI Polska Sp. z o.o. (właściciel sieci BricoMarche), Nomi oraz Praktiker. W drugim półroczu 2011 planowane jest zakończenie negocjacji z grupą Saint Gobain odnośnie obecności w niej marek produkowanych przez Śnieżkę. Współpraca z różnymi kanałami dystrybucji – tak tradycyjnym jak i nowoczesnym (sieci DIY) ma na celu doprowadzenie do dywersyfikacji kanałów dystrybucji i zminimalizowaniu ryzyka związanego ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednego z nich.

Na Białorusi kanał DIY dopiero się rodzi, natomiast bardzo dynamicznie rozwija się ten kanał dystrybucji na Ukrainie.

W chwili obecnej oceniamy jednak, że przedmiotowe ryzyko odgrywa w krajach, na terenie których Spółki Grupy prowadzą działalność produkcyjną, mniejszą rolę niż w Polsce.

Ryzyko związane z kontrolą należności

Sytuacja związana z kontrolą należności w Spółce dominującej jest stabilna i zadowalająca. Śnieżka utrzymuje poziom ryzyka i zagrożeń na niewielkim, bezpiecznym poziomie. Wśród działań mających zminimalizować możliwość tego ryzyka wymienić należy:

- stosowanie zabezpieczeń głównie w postaci hipotek na nieruchomościach,
- weryfikowanie poziomu aktualnych limitów kredytów kupieckich dla poszczególnych klientów,
- skrócenie okresu, po upływie którego w przypadku opóźnień płatniczych danego klienta wstrzymywane są dostawy,
- premiowanie klientów dokonujących płatności w skróconym terminie w zamian za dodatkowy bonus,
- analizowanie sytuacji finansowej odbiorców.

Skuteczność powyższych działań powoduje, że powyższe ryzyko w konkretnych realiach Spółki dominującej, należy uznać za niezbyt wysokie.

Natomiast w krajach takich jak Białoruś, Ukraina czy Rumunia wraz ze wzrostem sprzedaży wzrasta również ryzyko związane z kontrolą należności. W 2010 roku na Ukrainie, Białorusi i w Rumunii zauważalnym stał się negatywny wpływ sytuacji gospodarczej na zdolność regulowania zobowiązań. Zjawisko to nasiliło się w roku 2011. Jest ono jednak minimalizowane poprzez ubezpieczanie należności, działania windykacyjne oraz system audytu nowych nabywców. Spółki Grupy Kapitałowej dokonują też systematycznej weryfikacji dystrybutorów i niesolidni kontrahenci są eliminowani z grupy bezpośrednich odbiorców. W najtrudniejszych przypadkach tworzone są rezerwy na należności.

Ryzyko walutowe

W działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka znaczącą rolę odgrywa ryzyko zmian kursów walutowych. Spółka dominująca importuje surowce używane do produkcji głównie z Europy Zachodniej, w związku z czym posiada zobowiązania nominowane w EURO. Z drugiej strony eksportuje swoje wyroby do krajów Europy Wschodniej (Ukraina, Białoruś, Mołdawia, Rosja), w których rozliczenia prowadzone są głównie w USD. Firma jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmiany kursu EUR/USD i relacji obydwu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla spółek Grupy jest jak najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływ eksportowe.

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

Ze względu na wysoki poziom finansowania kredytami bankowymi spółka dominująca jest także narażona na ryzyko stopy procentowej. Korzystanie z kredytu nominowanego w walucie USD umożliwia obniżenie tej stopy procentowej z powodu niższej stopy Libor USD w porównaniu ze stopą WIBOR.

Na Ukrainie sytuacja w zakresie kursów walut ustabilizowała się. Niemniej w dalszym ciągu jest ona monitorowana i Grupa Kapitałowa szybko reaguje na występujące zmiany.

Szczególną sytuację przedstawia rynek walutowy na Białorusi gdzie istnieje poważne ryzyko kolejnej dewaluacji białoruskiego rubla. 24 maja br. Centralny Bank Białorusi zdewaluował kurs białoruskiego rubla aż o 56% w stosunku do koszyka walut. Jest to największa dewaluacja w historii Białorusi i wynika z dramatycznej sytuacji na rynku finansowym. Ponadto przeprowadzenie tej operacji było jednym z warunków przyznania Białorusi pożyczki stabilizacyjnej w wysokości 3 mld USD z Funduszu Antykryzysowego Euroazjatyckiej Wspólnoty Gospodarczej (EaWG), w którym decydujący głos mają przedstawiciele Rosji. Rosja oczekuje prywatyzacji szeregu białoruskich przedsiębiorstw, interesujących rosyjskich inwestorów. W obecnej sytuacji wysoko można ocenić ryzyko kolejnej dewaluacji białoruskiego rubla w niedalekiej perspektywie czasowej. Grupa Kapitałowa podjęła działania mające zabezpieczyć lub zminimalizować negatywne skutki różnych scenariuszy rozwoju sytuacji na białoruskim rynku walutowym.

Ryzyko zaangażowania Spółki dominującej na Ukrainie oraz na innych rynkach Europy Wschodniej

Główne kraje handlu zagranicznego Ukraina, Rosja, Białoruś, Mołdawia charakteryzują się wysokim ryzykiem politycznym i okresowo występującymi ograniczeniami walutowymi i celnymi.

UKRAINA

W roku 2011 transakcje Grupy Kapitałowej w tym sektorze odbywały się głównie na zachodniej i centralnej Ukrainie. Rzetelność płatnicza ukraińskich przedsiębiorstw znacznie

się obniżyła. Budownictwo i handel materiałami budowlanymi znalazły się w grupie podwyższonego ryzyka.

W relacjach z Ukrainą polscy przedsiębiorcy zgłaszają szereg barier o charakterze systemowym, które utrudniają współpracę gospodarczą. Do najważniejszych z nich zaliczyć należy:

- brak przejrzystości i dużą zmienność ukraińskich przepisów prawnych, powodujących dowolność interpretacyjną;
- skomplikowane i niejasne procedury stosowane przez urzędników;
- wysoki poziom korupcji w różnych sferach życia gospodarczego;
- niedostateczny poziom sądownictwa, brak możliwości sprawnego i obiektywnego rozstrzygnięcia sporów gospodarczych, niestosowanie się do wyroków sądowych.

BIAŁORUŚ

Najpoważniejsza sytuacja jest na Białorusi. Białoruś jest ostatnią gospodarką europejską nadal sterowaną centralnie. Negatywny bilans wymiany handlowej w połączeniu z niedoszacowanym kursem USD w stosunku do jego realnej wartości spowodował, że od połowy marca 2011 firmy białoruskie mają ogromne problemy z zakupem waluty. Dług publiczny białoruskiego państwa zwiększył się o 83 % i przekroczył o 36 % PKB. Obok rosnącego zadłużenia na Białorusi w bardzo wysokim tempie rosną ceny w szczególności na towary z importu (w I półroczu wzrosły średnio o 70 %). Jest to efekt trudności importerów w zakupie waluty po kursie oficjalnym. Od początku roku oficjalny kurs USD wzrósł o 65 %, kurs EUR o 80 %.

Rynek budowlany na Białorusi odczuł spadek, który jest związany zasadniczo z problemami w pozyskaniu waluty. Głównie dotyczy to sytuacji importerów.

Poważnym problemem wielu białoruskich przedsiębiorców pozostaje ograniczony dostęp do źródeł finansowania. Podstawowym elementem ryzyka w realizowaniu transakcji na Białoruś jest tzw. ryzyko polityczne. Do czynników ryzyka należy również zaliczyć wysokie ryzyko niewypłacalności związane z nieprzejrzystością rynku, obniżoną płynnością państwowego sektora finansowego, dominującą rolą państwa w gospodarce (upolitycznienie decyzji), wolne tempo prywatyzacji, mniejsze wydatki inwestycyjne państwa w kontekście wzrostu cen ropy naftowej. Znaczącym elementem ryzyka jest z kolei uzależnienie Białorusi od Rosji, która znacząco wpływa na kierunki i tempo rozwoju białoruskiej gospodarki.

Na Białorusi oraz Ukrainie Zarząd Grupy Kapitałowej podejmuje odpowiednie działania dostosowawcze i ochronne.

Ryzyko zaangażowania Spółki dominującej na innych rynkach Europy Wschodniej zostało opisane w sprawozdaniu jednostkowym.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim i zagranicznych systemach podatkowych

Wpływ na poziom ryzyka podatkowego mają zarówno czynniki zewnętrzne firmy, takie jak: niestabilne prawo podatkowe, niejednolite, zmieniające się interpretacje prawa podatkowego oraz linie orzecznictwa sądowego czy fiskalizm organów skarbowych, jak również czynniki wewnętrzne firmy, np. brak właściwie wykwalifikowanych pracowników odpowiedzialnych za rozliczenia podatkowe, brak sformalizowanych

i precyzyjnych procedur podatkowych oraz brak prawidłowo skonstruowanych funkcji podatkowych w systemach informatycznych.

Ponieważ polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi, licznymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie jest sformalizowanych w sposób jednolity i precyzyjny, istnieje ryzyko zastosowania wykładni interpretacyjnej odmiennej od tej, którą prezentują zarówno organy skarbowe, jak i orzecznictwo sądowe.

Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez podatnika interpretacji przepisów podatkowych może mieć istotny wpływ na sytuację finansową spółki. W związku z tym spółka może zrezygnować z zyskowych przedsięwzięć, w celu zapewnienia jej bezpieczeństwa na gruncie przepisów prawa podatkowego.

Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych takich krajów, jak Ukraina czy Białoruś jest trudne do oszacowania choć obecnie należy je oszacować jako wysokie, dlatego Spółka dominująca na bieżąco monitoruje zmiany w zakresie prawodawstwa podatkowego wyżej wymienionych krajów.

Nowy, uchwalony na początku br. Kodeks Podatkowy Ukrainy oraz zmiany w kwalifikowaniu przychodów i kosztów oraz nowe zasady opodatkowania podatkiem VAT oraz dochodowym stanowią w chwili obecnej zagrożenie ze względu na panujący chaos w jego wprowadzaniu. W dniu 1 stycznia 2011 r. weszły w życie na Ukrainie zmiany w prawie podatkowym. W szczególności ustawą tą zmniejszono – z dotychczasowych 43 do 26 – liczbę podatków i obowiązkowych opłat państwowych, wprowadzono nowy podatek – od nieruchomości mieszkalnych, podjęto decyzję o stopniowym obniżaniu stawki podatku od dochodów przedsiębiorstw (CIT z obecnych 25% do 16% w 2014 r. oraz podatku VAT z 20 do 17% w 2014 r. Jednak nie wydano jeszcze wielu istotnych rozporządzeń oraz aktów wykonawczych, które powinny uregulować rzeczywistość funkcjonowania nowego Kodeksu. Należy mieć jednak nadzieję, że po okresie nieładu nowy porządek podatkowy będzie bardziej czytelny i przyjazny dla podatników w tym podmiotów z Grupy Kapitałowej Śnieżka. Współpraca Ukrainy z Międzynarodowym Funduszem Walutowym oraz warunki stawiane w ramach współpracy z MFW również dają nadzieję na dalsze ograniczenie ryzyk, w tym podatkowego, prowadzenia działalności gospodarczej na terenie tego kraju.

Ryzyko takie w Rumunii występuje w niewielkim stopniu ze względu na jej członkostwo w Unii Europejskiej.

Ryzyko wzrostu cen surowców

We wszystkich krajach, gdzie Spółki Grupy prowadzą produkcję, ryzyko to jest podobne do opisanego przez Spółkę dominującą w sprawozdaniu jednostkowym.

Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych

Główne zadania inwestycyjne związane z rozbudową zdolności produkcyjnych, poprawą i usprawnieniem gospodarki magazynowej i dystrybucji wyrobów, rozbudową infrastruktury firmy oraz zadania związane z ochroną środowiska naturalnego zostały w większości zrealizowane.

Ewentualne niewykonanie niektórych zadań inwestycyjnych, wynikające głównie ze zmieniającej się polityki rozwojowej Grupy Kapitałowej oraz zmieniającej się sytuacji rynkowej i otoczenia Grupy, nie niesie żadnego ryzyka z tytułu ograniczenia zdolności produkcyjnych, pogorszenia jakości wyrobów czy też utrudnień w funkcjonowaniu Grupy Śnieżka.

11. Podsumowanie

W I półroczu 2011 r. sytuacja gospodarcza w kraju oraz na rynkach zagranicznych, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność operacyjną, charakteryzowała się niepewnością oraz brakiem stabilizacji. Wynikało to głównie z trwającego spowolnienia gospodarki i istniejącego zagrożenia jego dalszego pogłębienia. Przejawiało się to w spadku realnego popytu, zarówno w kraju, jak i w eksporcie. W tych trudnych realiach rynkowych uzyskane wyniki Grupy należy uznać za dobre.

Zarząd Spółki dominującej pozytywnie ocenia działania Grupy Kapitałowej realizowane w okresie I półrocza 2011 roku. Osiągnięte wyniki w zakresie wielkości sprzedaży, pozycji rynkowej oraz sytuacji finansowej, są zgodne z realnymi możliwościami i stanowią podstawę do dalszego rozwoju Grupy. W II połowie 2011 roku Zarząd Spółki dominującej będzie w dalszym ciągu realizował strategię Grupy zmierzającą do umacniania pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej Śnieżka, systematycznej poprawy jej wyników oraz wzrostu wartości rynkowej. Zarząd FFiL Śnieżka S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2011 rok.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd FFiL Śnieżka S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz grupy kapitałowej emitenta a także wynik finansowy emitenta i jego grupy kapitałowej. Ponadto półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta oraz półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta i jego grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo, Zarząd FFiL Śnieżka S.A. oświadcza, że Ernst & Young Audit Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz półrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący przeglądu tych sprawozdań spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu tych sprawozdań zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Piotr Mikrut _____

Witold Waśko _____

Joanna Wróbel-Lipa _____

Lubzina, dnia 19 sierpnia 2011 roku