

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ŚNIEŻKA
za I półrocze 2010 roku**



1. Wstęp do Sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 6 miesięcy 2010 roku

Dane Grupy Kapitałowej:

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

I. Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” SA – Spółka dominująca,

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, klejów, 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
4. Bytów
77-100 Bytów
ul. Leśna 5
woj. Pomorskie

Od dnia 1 sierpnia 2009 r. FFiL Śnieżka S.A. przejęła od Fabryki Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL w Bytowie Sp. z o.o. Grupa Śnieżka produkcję farb i lakierów

proszkowych. Produkcja farb i lakierów proszkowych realizowana była w obiekcie spółki PROXIMAL w Bytowie. W II półroczu 2010 r. produkcja farb proszkowych zostanie przeniesiona do obiektów Oddziału Spółki w Lubzinie.

Kapitał Akcyjny:

Na dzień 30 czerwca 2010 r.: 13 553 587 zł - 13 553 587 akcji o wartości nominalnej 1zł.
W dniu 21 czerwca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie art. 359 KSH umorzyło akcje własne na okaziciela serii F w łącznej ilości 2.911 sztuk na kwotę 2.911 zł.

Umorzenie to było umorzeniem dobrowolnym. Podstawą prawną umorzenia był § 6 ust. 8 Statutu Spółki i art. 359 i 360 k.s.h. Umorzenie nastąpiło poprzez obniżenie kapitału zakładowego na podstawie art. 455 § 1 k.s.h. Umorzenie akcji nastąpiło z czystego zysku. Akcje serii D w ilości 2.911 zostały umorzone po cenie 31,04zł każda. Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F w wysokości 87.446,44 zł została pokryta z kapitału zapasowego.

Do dnia opracowania niniejszego sprawozdania sąd rejestrowy nie dokonał rejestracji tych zmian.

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza

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 21 czerwca 2010r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwiększyło skład Rady Nadzorczej i powołało na członka Rady Nadzorczej Panią Annę Pater.

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.

Joanna Wróbel -Lipa - Członek Zarządu od dnia 18 grudnia 2007 r. do dnia dzisiejszego.

Walentyna Ochab - Członek Zarządu od dnia 18 grudnia 2007 r. do dnia dzisiejszego.

W I półroczu 2010 r. w składzie osobowym Zarządu nie wystąpiły zmiany.

Zasady prezentacji sprawozdania finansowego zostały zawarte we wprowadzeniu do półrocznego sprawozdania finansowego FFiL Śnieżka S.A.

II. Spółki zależne:

- FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie - 80,93% udziałów
- ŚNIEŻKA UKRAINA Sp. z o.o. w Jaworowie - 81,27% udziałów
- ŚNIEŻKA Sp. z o.o. w Wistowej, Ukraina - 100% udziałów (bezpośrednio 74% udziałów oraz pośrednio 26% udziałów 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.
- 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 półowie 2010 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 Ukraina Sp. z o.o. Jaworów

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku

W I półroczu br. Grupa Kapitałowa ŚNIEŻKA odnotowała niewielki spadek sprzedaży związany głównie ze spadkiem rynku krajowego. Wartość sprzedaży na poziomie 264,7 mln zł oznacza dynamikę 97,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009.

Główne wyniki w I półroczu 2010 roku

Wyszczególnienie	Jednostka	6 miesięcy 2010	6 miesięcy 2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	tys. zł	264 707	271 889
Zysk operacyjny	tys. zł	29 812	28 389
Zysk netto przypadający na jednostkę dominującą	tys. zł	19 382	18 250
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	tys. zł	822	936

3. Strategiczne cele Grupy Kapitałowej

Długoterminowa strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżka zakłada uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo-Wschodniej, przy równoczesnym pozyskiwaniu nowych rynków zbytu. W tym celu Spółka dominująca planuje działania prowadzące do umacniania pozycji osiągniętej na głównych rynkach, ekspansję na nowe rynki oraz zaistnienie i rozwój w nowych segmentach rynkowych.

W I półroczu 2010 roku Spółka dominująca kontynuowała działania mające na celu zapewnienie swoim Klientom produktów wysokiej jakości, przy uwzględnieniu zmieniających się warunków rynkowych oraz preferencji konsumentów. Spółka dominująca rozpoczęła 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.

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, nadal utrzymywana 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 2010 kontynuowała produkcję oraz sprzedaż sypkiej masy szpachlowej **Akryl-Putz**, impregnatów i tynków gipsowych.

Spółka **Farbud** jest hurtownią farb i lakierów prowadzącą sprzedaż wyrobów Śnieżki, jak również innych producentów. Udział Spółki dominującej w przychodach Farbudu wynosi ponad 32%.

Śnieżka - Ukraina w roku 2010 prowadziła produkcję oraz sprzedaż farb wodorozcieńczalnych oraz sypkiej masy szpachlowej **Akryl-Putz**. Spółka kontynuowała również dystrybucję wyrobów i towarów Spółki dominującej. Udział Spółki dominującej w przychodach wynosi ponad 25%.

Śnieżka w Wistowej na Ukrainie w roku 2010 prowadziła produkcję oraz sprzedaż farb rozpuszczalnikowych (SUPERMAL) białych oraz prowadziła sprzedaż hurtową wyrobów i towarów Spółki dominującej. Udział Spółki dominującej w przychodach wynosi około 13%.

Spółka **Śnieżka Romania** jest dystrybutorem farb i lakierów prowadzącą w 2010 roku sprzedaż hurtową wyrobów Śnieżki. Udział Spółki dominującej w przychodach Śnieżki Romania wynosił 100%.

Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Proximal z siedzibą w Bytowie - działalność operacyjną fabryki przejęła w 2009 r. Spółka dominująca. W I półroczu produkcja farb

i lakierów proszkowych realizowana była nadal w obiekcie należącym do spółki Proximal w Bytowie przy ul. Leśnej 5, woj. pomorskie. W II półroczu 2010 r. zostanie ona przeniesiona do obiektów Oddziału Spółki w Lubzinie. Współpraca Spółki dominującej z FFiLP PROXIMAL Sp. z o.o. polega na dzierżawie nieruchomości.

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 2010 roku wyniósł 1089 osób i był wyższy o 32 osoby w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie wyniosło 1041 osób (łącznie z Zarządami).

7. Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne

Zadania inwestycyjne w 2010 roku realizowane są w oparciu o zatwierdzony plan inwestycji oraz o szczegółowe jednostkowe decyzje Zarządów Spółek Grupy Kapitałowej oraz Rad Nadzorczych. W pierwszym półroczu 2010 r poniesiono nakłady na inwestycje rzeczowe i wartości niematerialne w kwocie 14 168 tys. zł, co stanowi 48 % nakładów planowanych na rok 2010.

8. Inwestycje i przekształcenia kapitałowe w 2010 roku

Zmiany w strukturze własnościowej kapitałów Spółek powiązanych Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2010 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

W dniu 5 marca 2010r. FFiL Śnieżka S.A. zakupiła 1,34% udziałów w spółce „Śnieżka-Ukraina” Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworowie za kwotę 1.065.200,00 (słownie: jeden milion sześćdziesiąt pięć tysięcy dwieście) hrywien ukraińskich. Po dokonaniu tego zakupu FFiL Śnieżka SA posiada 81,27% udziałów w kapitale zakładowym Spółki zależnej. Przedmiotowa transakcja została zarejestrowana we właściwym Rejestrze Handlowym w dniu 11 marca 2010r.

14 czerwca 2010r. FFiL Śnieżka S.A. dokonała zbycia posiadanych 1.350 udziałów Spółki Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o. – Grupa Śnieżka z siedzibą w Bytowie za kwotę 1.500.012,- zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy dwanaście złotych). Nabywcą była Spółka PROXIMAL Sp. z o.o. w Bytowie, która zakupiła te udziały celem ich umorzenia zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych. Przedmiotowa sprzedaż i umorzenie zostaną zarejestrowane w odpowiednim sądzie rejestrowym po przeprowadzeniu procedury konwokacyjnej.

10. Finanse

Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie skonsolidowana suma bilansowa Grupy Kapitałowej zwiększyła się o 5,2 %. Największy udział w skonsolidowanej sumie bilansowej ma jednostka dominująca, której suma bilansowa po wyłączeniach stanowi 76,9 % skonsolidowanej sumy. Udział ten jest większy od wartości z ubiegłego półrocza o 1,1 %. Drugą spółką o największym procentowym udziale w skonsolidowanej sumie bilansowej wynoszącym 9,53 % jest Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, dzięki której skonsolidowane aktywa w porównaniu do analogicznego okresu zwiększyły się o 7,6 mln zł. Zmiana stanu kapitałów wynosi plus 20,1 mln zł., zanotowano więc 12,2 % wzrost, który związany jest ze zwiększeniem kapitału zapasowego, wynikającego z akumulowania zysków z roku 2009 oraz z umorzeniem akcji własnych zakupionych w poprzednim roku. Wszelkie korekty związane z przekształceniem sprawozdań na MSR/MSSF przedstawione są w notach do sprawozdania finansowego.

W I półroczu 2010 Grupa kapitałowa Śnieżka odnotowała 2,6%-owy spadek przychodów. Z uwagi na jednoczesny spadek kosztów własnych o 4,5% grupa uzyskała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 0,9 mln zł. Największy udział % miał podmiot dominujący (78,9%) a drugą firmą pod względem wielkości osiągniętego zysku ze sprzedaży brutto była Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie o 14,1% udziale. Dodatni wynik ze sprzedaży uległ podwyższeniu dzięki mniejszej stracie z pozostałej działalności operacyjnej (1,59 mln zł) i obniżeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 2,5% kosztów sprzedaży. W rezultacie Grupa uzyskała wysoki zysk z działalności operacyjnej w wysokości 29,8 mln zł, co daje 5,0% dynamikę do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ten wypracowany zysk został obniżony przez stratę na działalności finansowej w wysokości 4,07 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 26,0 mln zł co daje 5,1% wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu. Zysk brutto został zmniejszony podatkiem dochodowym o średniej skali 22,38%. Wyższa o 3,48% skala podatku dochodowego aniżeli w kraju wynika z odmiennych stawek podatkowych na Ukrainie i Białorusi (odpowiednio 25% i 24%) 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 20,2 mln zł, co daje 5,3 % wzrost do porównywalnego okresu. Inkaso należności wynosi 73,9 dni, a cykl spłaty zobowiązań 55,0 dni. Wskaźnik należności zmniejszył się o 9,8 dnia, a cykl spłaty zobowiązań również zmniejszył się o 1,5 dnia. Świadczy to o tym, iż Grupa stara się zmniejszać 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 korzystniejszy wynik finansowy na akcję jest efektem dodatniej dynamiki zysku netto w badanym okresie przy zmniejszonej liczbie akcji.

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 2010	I półrocze 2009
Wskaźnik płynności I	<i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,1	1,1
Wskaźnik płynności II	<i>aktywa obrotowe-zapasy/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,8	0,8
Cykl należności w dniach	<i>średni stan należności*181/sprzedaż</i>	73,9	83,7
Cykl zapasów w dniach	<i>średni stan zapasów*181/wartość sprzedanych towarów i materiałów+koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>	75,8	69,9
Cykl zobowiązań w dniach	<i>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*181/wartość sprzedanych towarów i materiałów+koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>	55,0	56,5
Rentowność netto sprzedaży	<i>zysk netto/sprzedaż netto</i>	7,6%	7,1%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	<i>zysk netto/kapitał własny</i>	10,5%	11,2%
Rentowność majątku	<i>zysk netto/suma aktywów</i>	5,1%	5,1%
Wartość księgowa na 1 akcję	<i>kapitał własny/liczba akcji</i>	14,17	12,35
Wynik finansowy na 1 akcję	<i>wynik finansowy/liczba akcji</i>	1,49	1,39

11. 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 siłę nabywczą konsumentów produktów Grupy Kapitałowej, skłonność do rozpoczynania nowych inwestycji oraz przeprowadzania remontów przez nabywców detalicznych. Są one w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB oraz poziomem stóp procentowych. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce zostało szerzej opisane w sprawozdaniu jednostkowym.

Sytuacja ekonomiczna Ukrainy jest trudniejsza niż się dotąd spodziewano. MFW i Bank Światowy prognozują odpowiednio 2,7%-owy oraz 2,5%-owy wzrost PKB Ukrainy w 2010 r. Pozytywny trend 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%-owy spadek. Powodem jest m.in. utrzymująca się od kilku lat na wysokim dwucyfrowym poziomie inflacja. Złe wyniki w detalicznym handlu i budownictwie są czynnikiem mającym bardzo duże znaczenie dla rynku farb i lakierów. Stabilizacja sytuacji politycznej, reforma systemu bankowego oraz wznowienie kredytowania przez MFW i inne instytucje finansowe sprzyjać będzie poprawie sytuacji gospodarczej Ukrainy w 2010 r. Najważniejszym zadaniem białoruskiego rządu jest poszukiwanie zagranicznych rynków zbytu. Pomimo globalnego kryzysu gospodarczego, sektor budowlany na Białorusi rozwija

się w szybkim tempie. Wartość wykonanych usług budowlano – montażowych systematycznie wzrasta. Wzrost tłumaczony jest finansowaniem inwestycji z budżetu centralnego, więc ich realizacja jest kontynuowana. Ponadto na Białorusi trwa proces upraszczania przepisów związanych z prowadzeniem inwestycji budowlanych oraz przetargów. Oprócz tego planowane są dalsze działania mające na celu liberalizację gospodarki. Zmianom ulega prawo podatkowe, antymonopolowe i regulacje celne, a także procedury związane z obrotem nieruchomościami oraz wiele procedur technicznych i administracyjnych. Rząd zamierza również uprościć procedury związane z certyfikacją oraz te związane z projektowaniem, budową i oddawaniem do użytku budynków. Czynnikiem, który obecnie ułatwia wejście na rynek białoruski i prowadzenie na nim działalności jest wejście do tego kraju dużych zagranicznych banków, a także widoczna poprawa w zakresie wsparcia biznesu ze strony doradców, audytorów i kancelarii prawnych. Także białoruskie władze aktywnie wspierają rozwój sektora budowlanego w celu podtrzymania wzrostu całej gospodarki i poziomu zatrudnienia, a także poprawy standardu życia mieszkańców.

W związku z poprawą sytuacji gospodarczej na rynkach zachodnich w pierwszej połowie 2010 roku obserwuje się stabilizację sytuacji w Rumuni. Główne czynniki rozwoju gospodarczego kraju z lat poprzednich, takie jak konsumpcja, budownictwo i inwestycje zagraniczne, zostały bardzo mocno ograniczone. W okresach poprzednich wzrostowi konsumpcji towarzyszył istotny wzrost zadłużenia w walutach twardych, zarówno firm, jak i osób fizycznych. Mniejszy dostęp do kredytów i pożyczek, wzrost obsługi zadłużenia oraz spadek inwestycji zagranicznych pociąga za sobą trudności w finansowaniu deficytu na rachunkach bieżących.

Ryzyko związane z konkurencją

W pierwszym kwartale 2010 roku utrzymywał się trend sprzedażowy z końca roku 2009. Branżę budowlaną dotknęła sroga i długa zima - spowodowało to znaczne spowolnienie branży. Drugi kwartał 2010 nie przyniósł ożywienia w sprzedaży farb. Podobnie jak w roku poprzednim, większość konkurentów rynkowych zwracała uwagę na wydatki, przede wszystkim na koszty sprzedaży. Przełożyło się to na stosowanie mniej agresywnych działań promocyjnych. Wyjątkiem były wydatki na reklamę. Znaczący producenci rozpoczęli kampanie reklamowe i lokowali swoje przekazy przede wszystkim w telewizji i prasie. Należy oczekiwać dalszych działań firm konkurencyjnych skupiających się przede wszystkim na promocji własnych marek. 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 której działa Grupa Kapitałowa, jest bardzo silnie uzależniona od koniunktury w budownictwie. Mimo pesymistycznych prognoz rynek budowlany w Polsce nie odczuł tak dotkliwie kryzysu i nie przeżył realnego załamania koniunktury, a prognozy są coraz bardziej optymistyczne. Wśród najbardziej dokuczliwych barier dla przedsiębiorstw budowlanych wymienia się odczuwalną konkurencję na rynku, koszty zatrudnienia oraz niedostateczny popyt. Do czynników, które mogą hamować rozwój branży zalicza się także politykę kredytową banków. Ostatnio do tych kluczowych zjawisk doszedł wpływ ogólnoswiatowego kryzysu finansowego oraz wzrost niepewności inwestycyjnej, którego

świadkami jesteśmy obecnie. Na terenie Ukrainy, Rumunii i Białorusi przedmiotowe ryzyko kształtuje się podobnie.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Sprzedaż w Grupie Kapitałowej opiera się głównie tradycyjnym modelu dystrybucji (fabryka – hurtownia – sklepy, firmy budowlane – klient ostateczny). Silna konkurencja pomiędzy poszczególnymi producentami, także w obrębie kanału dystrybucji, doprowadziła do sytuacji, w której o każde poszczególne ogniwo należy bardzo starannie zabiegać.

Tradycyjny system sprzedaży jest szczególnie skuteczny, jeśli chodzi o dotarcie do znacznej części Klientów ostatecznych zamieszkujących mniejsze miejscowości.

Od kilku lat Spółka dominująca rozwija nowoczesny kanał dystrybucji, jakim są marketów DIY. W latach wcześniejszych oraz w ubiegłym roku kanał ten wykazywał dużą dynamikę, wynikającą między innymi ze sporej liczby nowo otwieranych marketów. Biorąc pod uwagę obecną sytuację gospodarczą, a szczególnie rynek budowlany, istnieje ryzyko, że sieci handlowe nie zdecydują się na realizowanie tak dużej ilości inwestycji, co może wpłynąć na dynamikę sprzedaży realizowanej przez Spółkę w tym kanale.

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 polskich Spółkach Grupy jest stabilna i zadowalająca. Spółka dominująca utrzymuje poziom ryzyka i zagrożeń na niewielkim, bezpiecznym poziomie.

Natomiast w krajach takich jak Białoruś, Ukraina czy Rumunia wraz ze wzrostem sprzedaży wzrasta również ryzyko związane z kontrolą należności. Podobnie jak w roku poprzednim, w 2010 roku na Ukrainie, Białorusi i w Rumunii zauważalnym stał się wpływ sytuacji gospodarczej na zdolność regulowania zobowiązań. Jest on jednak minimalizowany poprzez promowanie sprzedaży z płatnością natychmiastową oraz system audytu nowych nabywców. Spółki Grupy Kapitałowej – dokonywana jest systematyczna weryfikacja 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. Spółki Grupy importują surowce używane do produkcji głównie z Europy Zachodniej, w związku z czym posiadają część zobowiązań nominowanych w EURO. Z drugiej strony Spółka dominująca eksportuje swoje wyroby do krajów Europy Wschodniej, w których rozliczenia prowadzone są w USD. Spółki Grupy są więc narażona na ryzyko wynikające ze zmianą kursu EUR/USD i relacji obydwu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla spółki dominującej jest jak najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływy eksportowe.

W spółce dominującej na bieżąco prowadzona jest analiza ryzyka walutowego. W pozostałych krajach, w których Grupa Kapitałowa prowadzi produkcję, ryzyko walutowe po uwzględnieniu skali obrotu walutowego jest podobne, również podlega ciągłej analizie oraz działaniom ograniczającym jego wpływ na sytuację finansową spółek Grupy Śnieżka.

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

Głęboki kryzys gospodarczy w Europie Wschodniej miał znaczący wpływ na sprzedaż na rynkach zagranicznych również w 2010 roku.

Wyniki makroekonomiczne ukraińskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na kluczowy dla Grupy Kapitałowej rynek budowlany. W I kwartale tego roku spadek inwestycji w budownictwie sięgnął 21,4 proc. W związku ze zmianami politycznymi na Ukrainie trudno liczyć, że sytuacja gospodarcza tego kraju ulegnie radykalnej poprawie. Dlatego w kolejnych miesiącach należy liczyć się z dalszym występowaniem niekorzystnych zjawisk polegających na spadku siły nabywczej ludności i popytu, a także dalszym występowaniem ryzyka inflacji.

Rumunia aktualnie przechodzi okres poważnego kryzysu gospodarczo-finansowego. W ramach walki z jego skutkami współpracuje zarówno z Komisją Europejską, jak i Międzynarodowym Funduszem Walutowym. Trudno obecnie ocenić, jak długo będzie trwała obecna recesja, jednak już teraz wiadomo, że usunięcie wszystkich jej skutków zajmie kilka kolejnych lat. Pomimo trudności Rumunia kontroluje swoją inflację. Z punktu widzenia regionu Rumunia jest jego niezaprzeczalnym liderem, będąc największym ludnościowo państwem bałkańskim i posiadając drugi w kolejności (po Grecji) wskaźnik wartości PKB. Na Białorusi, w Rumunii oraz Ukrainie Zarząd Grupy Kapitałowej podejmuje odpowiednie działania dostosowawcze i ochronne.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim i zagranicznych systemach podatkowych

Prowadzenie działalności gospodarczej w Polsce, przy ciągle zmieniających się przepisach podatkowych i celnych, staje się coraz bardziej ryzykowne. Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym zostało opisane przez Spółkę dominującą w sprawozdaniu jednostkowym.

Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych takich krajów, jak Ukraina, Białoruś czy Rumunia jest trudne do oszacowania, choć obecnie należy je ocenić jako dosyć wysokie. Dlatego Spółka dominująca na bieżąco monitoruje zmiany w zakresie prawodawstwa podatkowego wyżej wymienionych krajów. Natomiast współpraca Białorusi oraz Ukrainy z Międzynarodowym Funduszem Walutowym oraz warunki stawiane przedmiotowym krajom w ramach współpracy dają nadzieję na ograniczenie ryzyk związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej na terenie tych krajów, w tym ryzyka podatkowego,.

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.

12. Podsumowanie

W I półroczu 2010 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 2010 roku. Przyczyniły się one do uzyskania wysokiej efektywności Grupy, a osiągnięte wyniki w zakresie wielkości sprzedaży, wydajności, pozycji rynkowej, a zwłaszcza sytuacji finansowej, są zgodne z realnymi możliwościami i stanowią podstawę do dalszego rozwoju Grupy. W II połowie 2010 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 Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” w Lubzinie

Podpisy Członków Zarządu

1. **Piotr Mikrut** _____

2. **Witold Waśko** _____

3. **Walentyna Ochab** _____

4. **Joanna Wróbel-Lipa** _____

Lubzina, dnia 26 sierpnia 2010 roku