

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ŚNIEŻKA
za I półrocze 2008 roku**



1. Wstęp do Sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 6 miesięcy 2008 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, 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 2008r.: 13 850 000 zł - 13.850.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.
W dniu 17 marca 2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów ŚNIEŻKA S.A. z siedzibą w Lubzinie na podstawie art. 362 par.1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych oraz par. 10, ust. 1 pkt. 5 Statutu, podjęło Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody dla Zarządu Spółki na nabycie akcji własnych w celu umorzenia. Nabycie akcji własnych emitenta i ich późniejsze umorzenie powinno przynieść akcjonariuszom wzrost

wartości zainwestowanego przez nich kapitału oraz wzrost zysku przypadającego na jedną akcję. W związku z tym akcjonariusze będą mieli możliwość zrealizowania zysków kapitałowych.

Spółka nabędzie akcje własne na poniższych warunkach:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10% wszystkich akcji Spółki tj. 1 385 000 akcji,
- b) akcje nabywane będą na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz poza rynkiem regulowanym,
- c) wysokość środków przeznaczonych na realizację Skupu akcji własnych będzie nie większa niż 55 000 000 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów złotych),
- d) Zarząd jest upoważniony do realizacji Skupu akcji własnych przez okres 18 miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na realizację Skupu akcji własnych.

Środki przeznaczone na realizację Skupu akcji własnych będą pochodzić ze środków własnych Spółki. Każdorazowe nabycie akcji własnych o wartości powyżej 100 000 zł wymaga wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą Spółki przy maksymalnie jednym głosie przeciwnym. Cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być niższa od wartości nominalnej akcji oraz nie może być wartością wyższą spośród:

- ceny ostatniego niezależnego obrotu,
- najwyższej bieżącej niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.

Od dnia 12 sierpnia 2008 roku planowane jest rozpoczęcie skupu akcji własnych w celu umorzenia. Realizacja skupu akcji własnych będzie się odbywać za pośrednictwem Domu Maklerskiego PKO BP S.A. Na podstawie art. 5 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 roku, ze względu na niską płynność akcji, emitent zamierza nabywać do 50% średniej dziennej wielkości obrotu akcjami, liczonego jako średnia z 20 dni poprzedzających dzień zakupu co oznacza, że może przekroczyć granicę 25% średniej dziennej wielkości obrotu.

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza

Stanisław Cymbor – Przewodniczący
Jerzy Pater - Wiceprzewodniczący
Jakub Bentke – Członek
Zbigniew Łapiński - Członek
Stanisław Mikrut – Członek
Stanisław Wiatr – Sekretarz

W I półroczu 2008 r. upłynęła IV kadencja Rady Nadzorczej. W dniu 19 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzeniu Akcjonariuszy FFiL Śnieżka S.A. dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej na V kadencję. W skład Rady weszły osoby, które pełniły te funkcje w poprzedniej kadencji: Jerzy Pater, Stanisław Cymbor, Stanisław Mikrut, Stanisław Wiatr, Jakub Bentke, Zbigniew Łapiński.

Panu Stanisławowi Cymbor została powierzona funkcja Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Panu Jerzemu Pater funkcja Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, funkcję Sekretarza Rady pełni Pan Stanisław Wiatr.

Zarząd:

Piotr Mikrut - Prezes Zarządu od dnia 31 marca 2004 r. do dnia dzisiejszego.
Witold Waško - 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 2008 r. w składzie osobowym Zarządu nie wystąpiły zmiany.

II. Spółki zależne:

- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Spółka z o.o. – Grupa Śnieżka, z siedzibą w Bytowie. FFIL Śnieżka S.A. posiada 96,45% udziałów w tej spółce. W dniu 11 marca 2008 roku została dokonana przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego rejestracja zwiększenia kapitału tej Spółki zależnej. Po rejestracji zmiany kapitał zakładowy spółki wynosi 3 100 000 zł, a struktura udziałów przedstawia się następująco:
 - FFIL Śnieżka S.A. 96,45%
 - Andrzej Kin 3,55%
- FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie 80,93 % udziałów
- Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie 79,93 % udziałów
- Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej 100% udziałów (bezpośrednio 74% udziałów i pośrednio 26%)
- HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku 51 % udziałów
- ŚNIEŻKA - BELPOL Sp. z o.o. 88 % udziałów
- ŚNIEŻKA ROMANIA S.R.L. 80% udziałów

III. Spółki stowarzyszone:

- SPEDFARB Sp. z o.o. w Brzeźnicy - 35% udziałów

IV. Powiązania kapitałowe dotyczą również następujących Spółek konsolidowanych metodą praw własności w związku z wielkością obrotów ze spółką dominującą:

- Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie - 10,07% udziałów
- Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Krzystyniak & Klabacha Sp. z o.o. w Pustkowie 10,01% udziałów.

Podmioty powiązane, z którymi obroty wzajemne w I połowie 2008 r. przekroczyły równowartość 500.000 EURO:

- Farbud Sp. z o.o. Lublin
- Hadrokor Sp. z o.o. Włocławek
- Spedfarb Sp. z o.o. Brzeźnica
- Plastbud Sp. z o.o. Pustków
- Śnieżka Romania Sp. z o.o. Savinesti, Rumunia
- Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. Jaworów

Zasady prezentacji sprawozdania finansowego zostały zawarte we wprowadzeniu do półrocznego sprawozdania finansowego i w notach objaśniających do półrocznego jednostkowego sprawozdania FFIL Śnieżka S.A.

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 roku

W I półroczu br. Grupa Kapitałowa ŚNIEŻKA odnotowała wzrost sprzedaży spowodowany wzrostem popytu rynku krajowego oraz wzrostem eksportu. Wartość sprzedaży na poziomie 264,6 mln zł oznacza dynamikę 110,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007.

Główne wyniki w I półroczu 2008 roku

Wyszczególnienie	Jednostka	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	tys. zł	264 579	240 201
Zysk operacyjny	tys. zł	27 213	26 668
Zysk netto przypadający na jednostkę dominującą	tys. zł	18 985	16 878
Zysk netto mniejszości	tys. zł	1 120	1 125

Najważniejsze działania i osiągnięcia Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Doskonalono struktury sprzedaży i procesy logistyczne.
- Kontynuowano prace w zakresie repozycjonowania produktów pod marką Śnieżka.
- W styczniu Spółka podpisała umowę o współpracy z międzynarodowym koncernem naukowym DuPont. Na jej podstawie Śnieżka otrzymała licencję do znaku towarowego Teflon®. W efekcie spółka wprowadziła do wybranych produktów innowacyjną w skali światowej technologię Teflon® surface protektor. Na terenie Polski, Ukrainy i Białorusi, czyli w krajach, które z punktu widzenia prowadzonej działalności są dla Śnieżki najważniejsze, umowa obowiązuje na zasadzie wyłączności, co daje Śnieżce dodatkową przewagę konkurencyjną. Umowa obejmuje również – już bez zasady wyłączności – Mołdawię i Kaliningrad.
- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. po raz trzeci została uhonorowana tytułem Marki Wysokiej Reputacji 2007 w kategorii „Dom i Biuro” w której zdobyła cztery na pięć możliwych gwiazdek. Biorący udział w badaniu Premium Brand 2008 konsumenci oraz przedstawiciele biznesu ocenili Śnieżkę pod kątem: zaufania i referencji dla marki, informacji w mediach, społecznego zaangażowania marki oraz postrzegania firmy jako pracodawcy. Dodatkowo, menadżerowie docenili reputację Śnieżki jako partnera biznesowego. Premium Brand jest innowacyjnym i jedynym na polskim rynku badaniem reputacji polskich marek. Badanie przeprowadzone zostało na reprezentatywnej próbie Polaków oraz wśród przedstawicieli biznesu. Objęło dwie grupy marek: marki konsumenckie i marki biznesowe. Sondę przeprowadził renomowany instytut badawczy TNS OBOP, wyniki audytowała firma KPMG. Za realizację projektu od strony merytorycznej (metodologia, narzędzia, analizy) odpowiadał Dom Badawczy Maison.

- **Śnieżka Turbiną Polskiej Gospodarki** - Centrum Badań Społeczno Finansowych, na zlecenie Gazety Finansowej, po raz kolejny przygotowało ranking 250 Najbardziej Dynamicznych Małych i Średnich Przedsiębiorstw. Głównym kryterium, jakie brano pod uwagę przy tworzeniu rankingu był wzrost przychodów ze sprzedaży w 2007 roku w porównaniu do wyników z roku 2006. W przypadku Śnieżki dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w ujęciu skonsolidowanym wyniosła 15,14%. Jak podsumowują twórcy raportu, umieszczone na liście przedsiębiorstwa, to firmy prężne, wykazujące dużą aktywność na rynku i udowadniające, że nie trzeba ogromnego kapitału by iść do przodu.
- W dniu 17 marca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów ŚNIEŻKA S.A. z siedzibą w Lubzinie podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody dla Zarządu Spółki na nabycie akcji własnych w celu umorzenia.

3. Strategiczne cele Spółki

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżka zakłada uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo-Wschodniej. W tym celu Spółka dominująca planuje dalsze umacnianie swojej pozycji na dotychczasowych rynkach, ekspansję na nowe rynki oraz pozyskanie nowych segmentów rynku.

W okresie 6-ciu miesięcy 2008 roku Spółka dominująca kontynuowała działania służące wzmocnieniu jej pozytywnego wizerunku oraz zapewnienia swoim Klientom produktów wysokiej jakości, uwzględniając zmieniające się uwarunkowania rynkowe oraz preferencje konsumentów. Działania te polegały na rozwoju sieci sprzedaży i wzmacnianiu potencjału Grupy w szczególności poprzez:

- zacieśnianie współpracy z obecnymi Partnerami Handlowymi w kraju poprzez budowanie przyjacielskich relacji oraz wspólnotę interesów w wyniku sfinalizowania dla największych z nich programu lojalnościowego opartego na obligacjach zamienionych na akcje;
- umocnienie współpracy z zagranicznymi kontrahentami;
- rozwój międzynarodowej grupy kapitałowej, której celem jest ekspansja zarówno terytorialna, jak i produktowa;
- budowę bazy produkcyjnej oraz zaplecza magazynowego i technologicznego, adekwatnych do potrzeb i planów rozwojowych Spółki.

Plany na II półrocze 2008 roku i lata następne zakładają kontynuację tych działań.

4. Sprzedaż i portfel zamówień

Polityka asortymentowa

Dążąc do podniesienia jakości swoich produktów i zwiększenia atrakcyjności oferty FFiL Śnieżka S.A. poszukuje wciąż nowych rozwiązań. W ramach długoletniej współpracy z koncernem naukowym DuPont™, w pierwszym półroczu 2008 roku, w wybranych produktach Śnieżki wprowadzono innowacyjną zmianę. Do receptury emulsji Śnieżka Max i Śnieżka Barwy Natury, Impregnatu DREWKORN Forte oraz Lakierobejcy, a także Śnieżki na Rdzę, wprowadzono dodatek Teflon® surface protector. To rozwiązanie technologiczne pozwoliło na poprawienie właściwości użytkowych produktów, przyczyniając się do zwiększenia ich konkurencyjności. Dodatkowo, aby zwiększyć atrakcyjność oferowanych przez nas wyrobów, na rok 2008 przygotowano zmiany w ofercie kolorystycznej kluczowych

wyrobów. Podążając za obowiązującymi trendami do oferty emulsji Śnieżka Barwy Natury wprowadzono 8 nowych kolorów (łącznie 40). Istotnie zmieniono również kolorystykę wyrobów do ochrony i dekoracji drewna (Impregnat Drewkorn Forte i Lakierobejca). Nowe kolory pojawiły się także w palecie emulsji i emalii Śnieżka z serii Disney. W roku 2008 wzbogacono także kolorystykę emulsji marki Magnat, która obecnie składa się z 40 gotowych kolorów. Dodatkowo zmodyfikowano recepturę farby, wykorzystując osiągnięcia z zakresu nanotechnologii.

W omawianym okresie przeprowadzono trzy kampanie reklamowe wspierające kluczowe produkty z portfolio firmy: kolekcję kolorowych farb Śnieżka Barwy Natury, Impregnat do drewna Drewkorn Forte oraz emulsję Magnat. Szeroko zakrojone działania, wykorzystujące głównie reklamę telewizyjną, prasową, radiową, internetową, wydatnie wspierały sprzedaż wymienionych marek. Aktywny marketing i zastosowanie rozwiązań produktowych nowej generacji dało marce przewagę konkurencyjną, a firmie możliwości do jeszcze szybszego rozwoju.

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.

„**ŚNIEŻKA - BELPOL**” w roku 2008 prowadziła produkcję oraz sprzedaż sypkiej masy szpachlowej **Akryl-Putz** oraz impregnatów. Na początku roku uruchomiono na Białorusi produkcję i sprzedaż 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 23%.

Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Proximal z siedzibą w Bytowie w roku 2008 prowadziła produkcję i sprzedaż farb oraz lakierów proszkowych pod marką PROXIMAL.

Śnieżka - Ukraina w roku 2008 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 32%.

Śnieżka w Wistowej na Ukrainie w roku 2008 prowadziła produkcję oraz sprzedaż farb rozpuszczalnikowych (SUPERMAL) białych oraz prowadziła sprzedaż hurtową wyrobów i towarów Spółki dominującej. Udział Spółki dominującej w przychodach wynosi ponad 43%.

Spółka **Snieżka Romania** jest dystrybutorem farb i lakierów prowadzącą w 2008 roku sprzedaż hurtową wyrobów Śnieżki. Udział Spółki dominującej w przychodach Śnieżki Romania wynosił blisko 100%.

Sped-Farb jest spółką usługową działającą głównie na rzecz Spółki dominującej w zakresie usług transportowych i spedycyjnych.

5. Badania i rozwój

W I półroczu 2008 roku Spółka dominująca kontynuowała prace mające na względzie zmniejszenie obciążenia środowiska naturalnego. Wspólnie z jedną z zachodnich firm produkującą żywice polisacharydowe prowadzono projekt mający na celu obniżenie zawartości lotnych związków aromatycznych (LZO) w wyrobach olejno-ftalowych kolorowych. Projekt ten aktualnie jest wdrażany do produkcji. Realizowano również prace mające na celu udoskonalanie praktycznie wszystkich wyrobów produkowanych przez Spółkę oraz prace rozwojowe związane z przygotowaniem do produkcji nowych wyrobów. Wprowadzono także nanotechnologię do produkcji wybranych wyrobów. Realizowane badania mają na celu zapewnienie produkcji wysokiej jakości wyrobów przy równoczesnym możliwym obniżeniu kosztów ich wytwarzania, a także zapewnienie pełnego bezpieczeństwa i ochrony środowiska naturalnego w trakcie ich stosowania.

6. Polityka zaopatrzenia

Realizowana przez Grupę Kapitałową polityka w zakresie zaopatrzenia zmierzała do zaspokojenia wszystkich potrzeb fabryki w zakresie dostaw surowców i materiałów technicznych niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania fabryki. Ważnym celem polityki zakupów było stworzenie stabilnych stosunków z dotychczasowymi dostawcami. Spółka nie rezygnuje także z szukania nowych dostawców krajowych i zagranicznych, głównie w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w surowce, obniżenia kosztów oraz skrócenia czasu dostawy. Z wszystkimi największymi dostawcami surowców i półproduktów Spółka posiada umowy zaopatrzeniowe, określające warunki współpracy.

7. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniósł 1168 osób i był wyższy o 147 osób w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie wyniosło 1099 osób (łącznie z Zarządami).

8. Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne

Zadania inwestycyjne w 2008 roku realizowane są w oparciu o zatwierdzony plan inwestycji oraz o szczegółowe jednostkowe decyzje Zarządów Spółek Grupy Kapitałowej oraz Rad Nadzorczych. Na 2008 rok na realizację zadań inwestycyjnych przeznaczono kwotę 29 967 tys zł.

W pierwszym półroczu 2008 r poniesiono nakłady na inwestycje rzeczowe i wartości niematerialne w kwocie 14 378 tys zł, co stanowi 48 % planowanych nakładów.

Z większych realizowanych zadań wymienić należy ;

1. Magazyn surowców płynnych (żywice) w Brzeźnicy – kontynuacja robót. Zakończenie i przekazanie do eksploatacji przewidziane w III kwartale 2008.
2. Modernizacja i rozbudowa instalacji produkcyjnych oraz powierzchni magazynowych w wydziale P4
3. Modernizacja i rozbudowa instalacji produkcyjnych i odbiorczych w wydziale farb rozpuszczalnikowych.
4. System doków załadowniczych w oddziale Pustków

5. Modernizacja i dostosowanie do aktualnych potrzeb systemu zasilania elektrycznego w oddziałach Lubzina, Brzeźnica i Pustków
6. Instalacje chroniące środowisko naturalne
7. Magazyn wyrobów gotowych w Jaworowie. Oddany do użytkowania we wrześniu 2008r.

Ponadto zrealizowano kilka inwestycji zakupowych a to między innymi :

- wózki transportu wewnętrznego
- samochody – wymiana wyeksploatowanych

9. Inwestycje kapitałowe w 2008 roku

W dniu 14 stycznia 2008 roku Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników dokonano podwyższenia wysokości i zmiany struktury kapitału zakładowego spółki zależnej Fabryki Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o. - Grupa Śnieżka w Bytowie. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy tej spółki wynosi 3 100 000 PLN i dzieli się na 6 200 udziałów o wartości 500 PLN każdy. W dniu 11 marca 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowano zmianę wysokości i struktury kapitału zakładowego spółki zależnej Fabryki Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o. - Grupa Śnieżka w Bytowie.

W dniu 25 stycznia 2008 roku decyzją Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy Spółki SNIEZKA ROMANIA S.R.L. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Savinesti, Rumunia o kwotę 256 850 RON. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 840 600 RON (nowych lei rumuńskich). FFiL Śnieżka S.A. w dalszym ciągu posiada w spółce 80% udziałów, pozostałe 20% należy do partnerów rumuńskich. Podwyższenie kapitału Spółki zostało zarejestrowane we właściwym Rejestrze Handlowym w dniu 11 lutego 2008r.

W dniu 9 kwietnia 2008 roku decyzją Zgromadzenia Wspólników wysokość kapitału zakładowego Spółki Śnieżka w Wistowej została podwyższona o kwotę 6 800 000 UAH z proporcjonalnym udziałem dotychczasowych Wspólników. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 9 665 681 UAH (hrywien ukraińskich). FFiL Śnieżka S.A. w dalszym ciągu posiada w spółce 74% udziałów, pozostałe 26% należy do Śnieżki – Ukraina Sp. z o.o. Przedmiotowe podwyższenie zostało zarejestrowane we właściwym Rejestrze Handlowym w dniu 16 kwietnia 2008r.

Powyższe inwestycje kapitałowe miały za zadanie równoważenie finansowania spółek na etapie początkowego rozwoju.

10. Finanse

SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY ŚNIEŻKA NA DZIEŃ 30-06-2008 2008 R.						
Aktywa						
	2008-06-30	struktura	2007-06-30	struktura	zmiana	tempo zmian
AKTYWA TRWALE	147 080	40,2%	134 011	40,3%	13 069	9,8%
Wartości niematerialne	1 670	0,5%	1 552	0,5%	118	7,6%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	67	0,0%	67	0,0%	0	
Rzeczowe aktywa trwałe	138 358	37,8%	125 332	37,7%	13 026	10,4%
Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	0	0,0%	0	
Długoterminowe aktywa finansowe :	3 699	1,0%	4 815	1,4%	-1 116	-23,2%
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	2 682	0,7%	2 497	0,8%	185	7,4%
- inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją	0	0,0%	0	0,0%	0	
- pozostałe inwestycje	1 017	0,3%	2 318	0,7%	-1 301	-56,1%
Należności długoterminowe	5	0,0%	0	0,0%	5	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 281	0,9%	2 245	0,7%	1 036	46,1%
AKTYWA OBROTOWE	219 128	59,8%	198 451	59,7%	20 677	10,4%
Zapasy	68 665	18,7%	69 409	20,9%	-744	-1,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	141 081	38,5%	122 623	36,9%	18 458	15,1%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	46	0,0%	366	0,1%	-320	-87,4%
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 759	0,8%	2 743	0,8%	16	0,6%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	6	0,0%	10	0,0%	-4	-40,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 571	1,8%	3 300	1,0%	3 271	99,1%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	73	0,0%	73	0,0%	0	
AKTYWA RAZEM	366 281	100,0%	332 535	100,0%	33 746	10,1%
Pasywa						
	2008-06-30	struktura	I półrocze 2007	struktura	zmiana	tempo zmian
KAPITAŁ WŁASNY	165 915	45,3%	148 394	44,6%	17 521	11,8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/udziałowcom jednostki dominującej	157 602	43,0%	141 121	42,4%	16 481	11,7%
Kapitał zakładowy	13 850	3,8%	16 025	4,8%	-2 175	-13,6%
Kapitał zapasowy	122 051	33,3%	148 465	44,6%	-26 414	-17,8%
Kapitał z aktualizacji wyceny	37	0,0%	37	0,0%	0	
Akcje/udziały własne	0	0,0%	-46 050	-13,8%	46 050	-100,0%
Kapitały rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-5 794	-1,6%	-3 149	-0,9%	-2 645	84,0%
Niepodzielony wynik finansowy	27 458	7,5%	25 793	7,8%	1 665	6,5%
Kapitały mniejszości	8 313	2,3%	7 273	2,2%	1 040	14,3%
ZOBOWIĄZANIA	200 366	54,7%	184 141	55,4%	16 225	8,8%
Zobowiązania długoterminowe	9 581	2,6%	7 827	2,4%	1 754	22,4%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3 064	0,8%	1 936	0,6%	1 128	58,3%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	560	0,2%	146	0,0%	414	283,6%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 480	1,5%	5 325	1,6%	155	2,9%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	477	0,1%	420	0,1%	57	13,6%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
Zobowiązania krótkoterminowe	190 785	52,1%	176 314	53,0%	14 471	8,2%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	90 692	24,8%	82 137	24,7%	8 555	10,4%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	882	0,2%	1 368	0,4%	-486	-35,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	69 319	18,9%	69 739	21,0%	-420	-0,6%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 572	1,0%	84	0,0%	3 488	4152,4%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	21 007	5,7%	21 009	6,3%	-2	0,0%
Rezerwy krótkoterminowe	89	0,0%	136	0,0%	-47	-34,6%
Rozliczenia międzyokresowe bierne	5 224	1,4%	1 841	0,6%	3 383	183,8%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0,0%		0,0%	0	
PASYWA RAZEM	366 281	100,0%	332 535	100,0%	33 746	10,1%

Grupa Kapitałowa Śnieżka

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY ŚNIEŻKA za okres 01-01-2008 do 30-06-2008					
	od 01-01-2008 do 30-06-2008	rentowność	od 01-01-2007 do 30-06-2007	rentowność	tempo zmian
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	264 579		240 201		10,1%
Przychody ze sprzedaży produktów	207 982		191 036		8,9%
Przychody ze sprzedaży towarów	52 966		47 113		12,4%
Przychody ze sprzedaży materiałów	3 631		2 052		76,9%
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	177 192		165 796		6,9%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	132 342		127 906		3,5%
Wartość sprzedanych towarów	41 333		36 220		14,1%
Wartość sprzedanych materiałów	3 517		1 670		110,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	87 387	33,0%	74 405	31,0%	17,4%
Koszty sprzedaży	38 735		29 280		32,3%
Koszty ogólnego zarządu	20 657		17 927		15,2%
Pozostałe przychody operacyjne	638		928		-31,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 419		1 458		-2,7%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	27 214	10,3%	26 668	11,1%	2,0%
Przychody finansowe	1 496		171		774,9%
Koszty finansowe	2 654		2 658		-0,2%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	454		468		-3,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 510	10,0%	24 649	10,3%	7,6%
Podatek dochodowy	6 404		6 646		-3,6%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	20 106	7,6%	18 003	7,5%	11,7%
Działalność zaniechana					
Strata netto z działalności zaniechanej	0		0		
Zysk (strata) netto	20 106	7,6%	18 003	7,5%	11,7%
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	20 106	7,6%	18 003	7,5%	11,7%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	18 986		16 878		12,5%
- akcjonariuszom mniejszościowym	1 120		1 125		-0,4%

Grupa Kapitałowa Śnieżka

Podstawowe wskaźniki finansowe		I półrocze 2008	I półrocze 2007
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	0,7
Cykl należności w dniach	<i>średni stan należności*182/sprzedaż</i>	75,9	75,2
Cykl zapasów w dniach	<i>średni stan zapasów*182/wartość sprzedanych towarów i materiałów+koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>	68,2	68,2
Cykl zobowiązań w dniach	<i>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*182/wartość sprzedanych towarów i materiałów+koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>	52,9	55,8
Rentowność netto sprzedaży	<i>zysk netto/sprzedaż netto</i>	7,6%	7,5%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	<i>zysk netto/kapitał własny</i>	12,1%	12,1%
Rentowność majątku	<i>zysk netto/suma aktywów</i>	5,5%	5,4%
Wartość księgowa na 1 akcję	<i>kapitał własny/liczba akcji</i>	12,0	9,3
Wynik finansowy na 1 akcję	<i>wynik finansowy/liczba akcji</i>	1,5	1,1

Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie skonsolidowana suma bilansowa grupy kapitałowej zwiększyła się o 10 %. Największy udział w skonsolidowanej sumie bilansowej ma jednostka dominująca, której suma bilansowa stanowi 89,3 % skonsolidowanej sumy. Udział ten jest większy od ubiegłorocznego o 0,5 %. Drugą spółką o największym % udziale w skonsolidowanej sumie bilansowej jest Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie, dzięki której skonsolidowane aktywa w porównaniu do analogicznego okresu zwiększyły się o 6,6 mln zł. Zmiana stanu kapitałów wynosi plus 17,5 mln zł zanotowano więc 12 % zwiększenie w związku z dokapitalizowaniem jednej ze spółek zależnych. Wszelkie korekty związane z przekształceniem sprawozdań na MSR/MSSF przedstawione są w notach do sprawozdania finansowego.

W I półroczu 2007 Grupa kapitałowa Śnieżka S.A. odnotowała 10 % wzrost przychodów. Z uwagi na wzrost kosztów własnych o 6,5 % grupa uzyskała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 13 mln zł. Największy udział % miał podmiot dominujący (77%) a drugą firmą pod względem wielkości osiągniętego zysku ze sprzedaży brutto była Śnieżka Sp. z o.o. w Jaworowie z Ukrainy o 13 % udziale. Dodatni wynik ze sprzedaży uległ obniżeniu z powodu ujemnego wyniku z pozostałej działalności operacyjnej (0,78 mln zł) i wzrostu w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 32,3 % kosztów sprzedaży i 15,2 % kosztów ogólnego zarządu. W rezultacie Grupa uzyskała wysoki zysk z działalności operacyjnej w wysokości 27,2 mln zł co daje 2 % dynamikę do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ten wypracowany zysk został obniżony przez stratę na działalności finansowej w wysokości 1,16 mln zł, o której wysokości zdecydowały w całości odsetki od kredytów i

pożyczek. W efekcie zaistniałych zdarzeń Grupa wygenerowała zysk brutto w wysokości 26,5 mln zł z 7,6 % dynamiką do porównywalnego okresu. W analizowanym okresie większość spółek Grupy uzyskała zysk podatkowy a wielkość straty pozostałych spółek wyniosła na koniec okresu 1,2 mln zł. Zysk brutto został zmniejszony podatkiem dochodowym o średniej skali 24,16 %. Ponad 5,6 % wyższa skala podatku dochodowego aniżeli w kraju wynika z faktu, iż w marcu 2005 Rozporządzeniem prezydenta Ukrainy zniesiono ulgi inwestycyjne w wolnych strefach ekonomicznych. Jednocześnie z tytułu powstania i odwrócenia przejściowych różnic między wartością rachunkową aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową powstał odroczony podatek dochodowy który również wpłynął na wynik netto. Reasumując Grupa uzyskała zysk netto w wysokości 20,1 mln zł, co daje 11,7 % dynamikę do porównywalnego okresu. Inkaso należności wynosi 76 dni, a cykl spłaty zobowiązań 53 dni. Wskaźnik należności zwiększył się o 0,7 dnia, a cykl spłaty zobowiązań zmniejszył się o 2,9 dnia. To świadczy o tym iż Grupa w mniejszym, stopniu korzysta z kredytu kupieckiego. Wskaźniki płynności nie różnią się w porównaniu do roku ubiegłego i znajdują się na bezpiecznym poziomie. Podwyższona została wartość księgowa oraz wynik finansowy na akcję, co jest wynikiem umorzenia 2 175 tys. akcji. Osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa grupy, są więcej niż dobre i Grupa z optymizmem może kontynuować dalszą działalność.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na kluczowy dla Spółki rynek budowlany, który generuje popyt na zasadniczą część jej produktów. Siła nabywcza konsumentów produktów Spółki, skłonność do rozpoczynania nowych inwestycji oraz przeprowadzania remontów przez nabywców detalicznych są w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB oraz poziomem stóp procentowych.

W ostatnich dwóch latach Polska zanotowała najwyższy od lat 90 wzrost gospodarczy. Dzięki 6 proc. wzrostowi PKB Polska znalazła się na drugim miejscu wśród krajów OECD. Po latach stagnacji widać także postęp w tworzeniu miejsc pracy. Nasz rynek zanotował znaczny spadek bezrobocia. Oczekiwany jest dalszy wzrost zatrudnienia w obszarach, w których dotychczas pracownicy masowo emigrowali za granicę, a więc np. w budownictwie.

Rynek nieruchomości ustabilizował się, ceny mieszkań przystopowały lub nawet zanotowały niewielki spadek. Ostatni rok przyniósł ponad 10 proc. umocnienie kursu złotego względem euro i prawie 25 proc. względem dolara. Dobry stan polskiej gospodarki może zapowiadać dalsze umocnienie waluty. Poprawi to sytuację importerów, gdyż surowce czy też półprodukty sprowadzane z zagranicy staną się tańsze. W efekcie spowoduje to obniżenie kosztów. Nie bez znaczenia pozostaje również fakt, że polska gospodarka nie ponosi tak znaczących strat wynikłych z amerykańskiego kryzysu gospodarczego, jak wysoko rozwinięte państwa Zachodu.

Dostrzega się jednak pewne elementy osłabiające wzrost gospodarczy. Należy do nich wysoki, bo aż o 12,8 proc., wzrost wynagrodzeń w skali roku w sektorze przedsiębiorstw (zwłaszcza w sektorach o znacznym deficycie specjalistów), niska opłacalność w eksporcie oraz straty ponoszone w wyniku silnego kursu złotego oraz wzrostu kosztów,

spowodowanych rosnącymi cenami paliw, energii i surowców. Zjawiska te zaczynają się przekładać na niespotykany od szeregu lat wzrost cen produkcji sprzedanej, którego dynamika w ostatnich miesiącach przybiera na sile. Z zapowiedzi przedsiębiorstw wynika, że muszą one podnosić ceny, by uniknąć strat. Wzrost kosztów własnych wymuszać będzie na przestrzeni całego roku wzrost cen produkcji w granicach zbliżonych do inflacji. W niektórych działach może on jednak sięgać 18 do 20 proc.

Należy mieć również na uwadze, że chociaż bezrobocie spada, to jednak zatrudnienie absolwentów, mieszkańców wsi i osób po 55 roku życia nadal jest niewystarczające. Analizy pokazują, że nadal duża liczba pracowników poszukuje lepszej pracy, co w połączeniu z dużą liczbą osób zatrudnionych w niepełnym wymiarze czasu pracy daje blisko 1,5 mln grupę oczekującą na możliwość jej zmiany. Gdy doda się do tego jeszcze absolwentów i zarejestrowanych bezrobotnych, to okazuje się, że na rynku jest co najmniej 3,5 mln osób skłonnych podjąć zatrudnienie. Ponadto wzrost płac nie jest proporcjonalny do wzrostu wydajności. Wynagrodzenia rosną szybciej niż wydajność, a to zwiększa jednostkowe koszty pracy. Ponadto presja płacowa generuje presję inflacyjną.

Niestety na wynikach gospodarczych zaczyna ciążyć sytuacja w eksporcie. Nominalnie wartość eksportu rośnie, ale spada jego efektywność. Wiele firm – zwłaszcza średnich – zaczyna wycofywać się z eksportu i zwiększa swoje obroty w kraju. Silny złoty powoduje, że eksporterzy mają coraz mniejszy zysk. Z kolei sprzyja on importowi towarów, na które popyt, od szeregu lat, zaspokajał rynek krajowy, co może działać hamująco na całą gospodarkę.

Ryzyko związane z rynkiem budowlanym

Najistotniejszą kwestią jest tutaj silne uzależnienie Spółki od jednego sektora gospodarki, gdyż zdecydowaną większość sprzedaży Spółki stanowią wyroby przeznaczone dla budownictwa. Skutkuje to silnym zwiększaniem przychodów ze sprzedaży w okresie letnim i znacznym ich ograniczaniem w okresie zimowym, a w przypadku pogorszenia koniunktury w budownictwie może przyczynić się do ograniczenia popytu na farby i lakiery i stworzyć zagrożenie obniżenia generowanych przez Spółkę przychodów.

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie oceniany jest pozytywnie, choć mniej korzystnie niż w analogicznych okresach ostatnich dwóch lat. Wśród barier w prowadzeniu działalności budowlanej najbardziej wzrosło znaczenie barier związanych z konkurencją ze strony innych firm, niedostatecznym popytem oraz kosztami zatrudnienia, zmalało natomiast – barier związanych z niedoborem sprzętu, materiałów i surowców oraz kosztami materiałów.

Na terenie Ukrainy i Białorusi przedmiotowe ryzyko posiada mniejsze znaczenie.

Ryzyko związane z konkurencją

W pierwszym półroczu 2008 utrzymywał się trend z końca roku 2007. Pod względem koniunktury i popytu nie był to jednak okres tak samo „mocny”, jak analogiczny okres roku 2007. Konkurencja w branży farb i lakierów była bardzo widoczna. Większość firm rozpoczęła kampanie reklamowe, przy czym najwięksi producenci lokowali swoje przekazy w telewizji, radiu i prasie. To marka nadal odgrywa znaczącą rolę przy podejmowaniu decyzji zakupowych, dlatego należy oczekiwać dalszych działań firm konkurencyjnych skupiających się przede wszystkim na promocji własnych marek.

Podobną sytuację mamy na rynkach Ukrainy i Rumunii. Rynki te dopiero się kształtują 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.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Dystrybucja farb i lakierów w Grupie Kapitałowej Śnieżka odbywa się w zdecydowanej większości poprzez tradycyjny model dystrybucji. Spółki Grupy dbają o każde jego ogniwo, m.in. wspierając je różnymi działaniami promocyjnymi.

Spółka rozwija również nowoczesny kanał dystrybucji. W styczniu br. podpisana została kolejna umowa z siecią marketów budowlanych MGI Polska Sp.z o.o (właściciel sieci marketów BRICOMARCHE). Trwają również negocjacje dotyczące warunków współpracy z siecią Praktiker.

W pozostałych krajach, na których rynkach Grupa Śnieżka sprzedaje swoje wyroby, podobnie jak w Polsce, coraz większe znaczenie odgrywają duże markety budowlane przyciągające swoją szeroką i atrakcyjną ofertą coraz bardziej znaczącą część klientów. Grupa Śnieżka aktywnie uczestniczy w tym kanale dystrybucji we wszystkich krajach będących miejscem dynamicznego rozwoju sprzedaży wyrobów Śnieżki. 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 jest stabilna i zadowalająca. Śnieżka utrzymuje poziom ryzyka i zagrożeń na niewielkim, bezpiecznym poziomie. Obecnie Spółka ma ubezpieczonych około 97% czynnych krajowych podmiotów gospodarczych i nie są to już tylko firmy o najwyższych obrotach, ale także kontrahenci generujący mniejsze obroty handlowe.

Planujemy dalsze porządkowanie i egzekwowanie terminowego realizowania należności, tak aby poziom ryzyka, który zarówno w branży, jak i w całej gospodarce krajowej, nie jest niski, w przypadku Śnieżki utrzymany został na niskim, będącym pod kontrolą poziomie. Należy mieć na uwadze, że może to mieć wpływ na wielkość generowanych obrotów handlowych. Dlatego też dla utrzymania bezpiecznego poziomu ryzyka i zagrożeń związanych z kontrolą należności istotny wpływ mają działania służące uświadamianiu Klientom zasad kultury płatniczej, zarządzania należnościami.

Natomiast w krajach takich jak Białoruś, Ukraina czy Rumunia wraz z dynamicznym wzrostem sprzedaży wzrasta również ryzyko związane z kontrolą należności. Jest ono jednak minimalizowane poprzez promowanie sprzedaży z płatnością natychmiastową, system audytu nowych nabywców. Spółki Grupy Kapitałowej dokonują też systematycznej weryfikacji dystrybutorów i niesolidni kontrahenci są eliminowani z grupy bezpośrednich odbiorców.

Ryzyko walutowe

W działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka znaczącą rolę odgrywa ryzyko zmian kursów walutowych. Spółka 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, w których rozliczenia prowadzone są w USD. Firma jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmianą kursu EUR/USD i relacji obydwu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla spółki jest jak

najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływy eksportowe.

W spółce dominującej na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego. Obecnie spółka korzysta z kredytu walutowego w USD w wysokości 14,2 mln USD, który służy zabezpieczeniu posiadanych kapitałów w spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi oraz zminimalizowaniu niekorzystnych różnic kursowych z wpływów eksportowych. Spółka nie korzysta ze stosowania zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych takich jak opcje, kontrakty forward i swap.

Ze względu na wysoki poziom finansowania kredytami bankowymi spółka 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.

W pozostałych krajach, na których terytorium Grupa Kapitałowa prowadzi produkcję ryzyko walutowe jest podobne, podlega ciągłej analizie oraz działaniom ograniczającym jego wpływ na sytuację finansową spółek Grupy Śnieżka.

Ryzyko związane z zatrudnieniem

Wejście Polski do Unii Europejskiej otworzyło możliwość podejmowania pracy w niemal całej zjednoczonej Europie przez pracowników z Polski. Wobec wysokiego bezrobocia migracja pracowników, szczególnie osób młodych, stała się zjawiskiem o coraz większej skali, na tyle poważnej i zauważalnej, że bezpośrednio przyczyniło się to do znaczącego spadku wskaźnika bezrobocia w Polsce. Także na lokalnym rynku pracy zjawisko to daje się odczuć coraz wyraźniej i jest widoczne także w Spółce. W I półroczu 2008r. do spółki dominującej przyjęto 133 pracowników, przy jednoczesnym odejściu 31 osób. Wskaźnik fluktuacji załogi w I półroczu 2008r. wyniósł 27,7%, przy 35,1% w I półroczu roku ubiegłego. Należy przewidywać, że tendencja ta utrzyma się w najbliższym okresie, powodując naciski na wzrost płac, jednakże nie powinna ona przekroczyć progu zagrożeń i zakłócić proces zatrudnienia i produkcji w 2008r. W spółkach zagranicznych należących do Grupy Kapitałowej ryzyko związane z fluktuacją kadr ma mniejsze choć systematycznie rosnące znaczenie.

Ryzyko walutowe w eksporcie wyrobów

W handlu zagranicznym z naszymi głównymi odbiorcami z Europy Wschodniej walutą rozliczeń jest dolar amerykański. Na polskim rynku walutowym bardzo szybkie umacnianie się złotówki do dolara spowodowało w konsekwencji wzrost cen eksportowanych. Polityka walutowa Ukrainy, Białorusi, Mołdawii opiera się na stałym, stabilnym kursie dolara wobec walut lokalnych. Doprowadziło to do sytuacji, w której nasze wyroby odnotowywały stały wzrost cen na zagranicznych rynkach. Wprowadziło to destabilizację cen u naszych zagranicznych dystrybutorów, konieczność wprowadzania nieplanowanych podwyżek cen. Lokalni producenci w analogicznym okresie czasu mogli utrzymać stabilne ceny ponieważ dostawy surowców do produkcji nie były obciążone ryzykiem kursowym. W konsekwencji taka sytuacja doprowadziła do zwiększenia różnic cenowych pomiędzy lokalnymi i zagranicznymi producentami.

Dla spółek zależnych Grupy Kapitałowej ryzyko to ma mniejsze znaczenie ze względu na mniejszą skalę eksportu.

Ryzyko logistyczne

Na logistykę handlu z Europą Wschodnią, ogromny wpływ ma sytuacja na granicach z Ukrainą oraz Białorusią, które stały się granicami UE. Niestety brak odpowiedniej infrastruktury na przejściach granicznych, wydłużające się kolejki w konsekwencji powodują, że wspólnie z importerami prowadzimy politykę utrzymywania zapasów magazynowych na wysokim poziomie zapewniającym dystrybucję pełnego asortymentu wyrobów FFiL „Śnieżka” S.A. Bardzo długi czas oczekiwania na granicy powoduje, że przewoźnicy podnoszą stawki na przewozy międzynarodowe lub rezygnują ze współpracy w zakresie transportu na Ukrainę i Białoruś. Wszystkie sposoby zabezpieczenia prawidłowych dostaw na rynkach zagranicznych są bezskuteczne w sytuacjach całkowitej blokady granic jak miało to miejsce w przypadku strajku służb celnych.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Na poziom cen surowców do produkcji farb i lakierów w naszej firmie znaczący wpływ ma ryzyko walutowe oraz poziom cen ropy naftowej. W ostatnim półroczu obserwowany był duży wzrost cen ropy naftowej na giełdach, a co za tym idzie wzrost cen w sektorze chemicznym. Tendencja w lipcu jednak się odwróciła, ceny ropy spadły o około 34 dolarów. Jedną z przyczyn wyraźnej obniżki cen jest spadające zapotrzebowanie na paliwa w Stanach Zjednoczonych. Należy także wspomnieć, że ten sam wzrost ma ogromny wpływ na ceny transportu. Od kilku miesięcy obserwujemy również wzrost cen wyrobów stalowych. Ceny rosną z tygodnia na tydzień. Sytuacja powoli zaczyna przypominać tę z 2004 r., kiedy gwałtownie zwiększyły się ceny wyrobów stalowych. Producenci opakowań metalowych ogłosili podwyżkę cen o około 15 %, to przedkłada się na wzrost kosztu opakowań naszych produktów a tym samym na wzrost kosztu wytworzenia.

W pozostałych krajach gdzie spółki Grupy prowadzą produkcję ryzyko to jest podobne.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim i zagranicznych systemach podatkowych

Efektywne zarządzanie ryzykiem podatkowym jest częścią szeroko pojętej efektywności biznesowej. Od momentu wejścia Polski do Unii Europejskiej czynnikami powodującymi konieczność odpowiedniego zarządzania ryzykiem w zakresie podatków jest duża zmienność przepisów podatkowych, stopień ich skomplikowania oraz potencjalnie wysokie kary przewidziane w razie popełnienia przestępstwa lub wykroczenia skarbowego.

Prowadząc działalność gospodarczą, należy uwzględnić fakt, że na skutek mylnej interpretacji zawilego prawa czy błędu pracownika, można spowodować w niezamierzony sposób zaległość podatkową.

Poprawiając i budując polski system podatkowy powinno się w większym stopniu korzystać z możliwości jakie daje poszczególnym państwom prawo unijne oraz wypracować wizję takiego systemu, który prowadziłby do niwelacji sprzeczności i napięć między podatnikiem a organami skarbowymi.

Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych takich krajów jak Ukraina czy Białoruś jest trudne do oszacowania dlatego Spółka dominująca na bieżąco monitoruje zmiany w zakresie prawodawstwa podatkowego wyżej wymienionych krajów. Ryzyko takie w Rumunii występuje w minimalnym stopniu. Jednak można spodziewać się pozytywnych zmian w tym zakresie w Rumunii ze względu na niedawne wejście tego kraju do Unii Europejskiej.

Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych

Zadania inwestycyjne planowane do realizacji w 2008 roku zawarto w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie inwestycji na 2008 rok. 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 powinny zostać wykonane w całości.

Ewentualne niewykonanie niektórych zadań inwestycyjnych w planowanym zakresie, ma związek głównie ze zmieniającą się polityką rozwojową i weryfikacją przyjętych założeń dotyczących otoczenia Firmy i nie niesie żadnego ryzyka z tytułu ograniczenia zdolności produkcyjnych, pogorszenia jakości wyrobów czy też utrudnień w funkcjonowaniu Firmy.

Omawiając realizację inwestycji należy zwrócić uwagę na uwarunkowania zewnętrzne mające wpływ na terminy realizacji inwestycji oraz koszty ich realizacji.

Wymienić tu należy kurczący się rynek wykonawców – odpływ fachowej siły roboczej za granicę, wzrost cen materiałów budowlanych a niekiedy trudności z ich pozyskaniem w krótkim czasie.

Taki stan, jeżeli nadal będzie się utrzymywał, może skutkować wzrostem nakładów na inwestycje oraz wydłużeniem czasu ich realizacji.

12. Podsumowanie

Zarząd Spółki dominującej pozytywnie ocenia działania Grupy Kapitałowej realizowane w okresie I półrocza 2008 roku. Działania te przyczyniły się do uzyskania wysokiej efektywności Grupy, a osiągnięte w zmienionej sytuacji na rynku farb i lakierów wyniki w zakresie wielkości sprzedaży, wydajności, pozycji rynkowej, a zwłaszcza sytuacji finansowej, są zgodne z realnymi możliwościami i stanowią podstawę do dalszego rozwoju firmy. W II połowie 2008 roku Zarząd Spółki dominującej będzie w dalszym ciągu realizował strategię Firmy zmierzającą do umacniania pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej, 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 20 październik 2008 roku