

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
FABRYKI FARB I LAKIERÓW „ŚNIEŻKA” S.A.  
W LUBZINIE ZA 2007 ROK**



<b>1. Wstęp do Sprawozdania Zarządu za 2007 rok.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Strategiczne cele Spółki.....</b>	<b>5</b>
<b>3. Sytuacja gospodarcza w kraju i branży w 2007 roku.....</b>	<b>5</b>
<b>4. Rynek farb i lakierów w 2007 roku .....</b>	<b>8</b>
<b>5. Wpływ sytuacji gospodarczej na wyniki Spółki w 2007 roku.....</b>	<b>9</b>
<b>6. Sprzedaż i portfel zamówień .....</b>	<b>9</b>
<b>7. Produkcja .....</b>	<b>13</b>
<b>8. Badania i rozwój .....</b>	<b>14</b>
<b>9. Polityka zaopatrzenia.....</b>	<b>15</b>
<b>10. Korzystanie ze środowiska .....</b>	<b>16</b>
<b>11. Inwestycje .....</b>	<b>16</b>
<b>12. Pracownicy .....</b>	<b>18</b>
<b>13. Finanse.....</b>	<b>20</b>
<b>14. Podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością na rynku farb i lakierów.....</b>	<b>26</b>
<b>15. Informacje dodatkowe .....</b>	<b>29</b>
<b>16. Podsumowanie .....</b>	<b>39</b>

## **1. Wstęp do Sprawozdania Zarządu za 2007 rok**

### **Nazwa:**

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A.

### **Siedziba Zarządu Spółki:**

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

### **Rejestracja Spółki:**

Spółka działa na podstawie statutu ustanowionego przez Zgromadzenie Akcjonariuszy sporządzonego w formie aktu notarialnego Repertorium A nr 121/98 r. uzupełniony aktem Nr.754/98 z dnia 16.02.1998. Wpis do rejestru handlowego dokonany został przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie Wydział V Gospodarczy, dnia 17.02.1998 pod poz. RHB - Dział B nr.1818, natomiast wpis Spółki do KRS pod numerem 0000060537 został dokonany w dniu 12.11.2001 r. w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została zarejestrowana w GUS i otrzymała NR REGON: 690527477 oraz w ewidencji podatkowej otrzymując NR NIP:818-14-33-438.

### **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. Dębica  
woj. podkarpackie
3. Pustków 604  
39-205 Pustków  
pow. Dębica  
woj. podkarpackie

### **Kapitał Zakładowy:**

Na dzień 31 grudnia 2007r. 13 850 000 zł - 13 850 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.  
W dniu 28 czerwca 2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 99/2007 dotyczącą umorzenia akcji własnych serii D w ilości 2.175.000 (dwa miliony sto

siedemdziesiąt pięć tysięcy) sztuk od nr 4.750.001 do nr 6.550.000 oraz od nr 6.650.001 do nr 7.025.000 na kwotę 2.175.000 zł. (dwa miliony sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych).

Umorzenie akcji było umorzeniem dobrowolnym, a podstawą prawną umorzenia był § 6 ust. 8 Statutu Spółki i art. 359 i 360 k.s.h. Umorzenie akcji nastąpiło poprzez obniżenie kapitału zakładowego na podstawie art. 455 § 1 k.s.h. Umorzenie akcji nastąpiło z czystego zysku w związku z tym zastosowany został art. 360 § 2 pkt 2 k.s.h. Akcje serii D od numeru 4.750.001 do nr 6.550.000 zostały umorzone po cenie 21,00 zł. (dwadzieścia jeden złotych) każda. Akcje serii D od numeru 6.650.001 do nr 7.025.000 zostały umorzone po cenie 22,00 zł. (dwadzieścia dwa złote) każda. Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii D w wysokości 43 875 000 zł. (czterdzieści trzy miliony osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) została pokryta z kapitału zapasowego.

Kapitał zakładowy Spółki został obniżony z dotychczasowej kwoty 16.025.000 zł. (szesnaście milionów dwadzieścia pięć tysięcy złotych) do kwoty 13.850.000 zł. (trzynaście milionów osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), tj. o kwotę 2.175.000 zł. (dwa miliony sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych). Cel obniżenia kapitału zakładowego wynikał z nabycia przez Spółkę w dniach 29 stycznia 2007 r. i 4 czerwca 2007 r. akcji własnych serii D celem ich umorzenia. W dniu 26 lipca 2008 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o zarejestrowaniu obniżenia kapitału Zakładowego Spółki w wyniku dokonanego umorzenia akcji własnych.

## **Reprezentacja Spółki:**

### **Rada Nadzorcza**

Jerzy Pater – Przewodniczący  
Stanisław Cymbor - Wiceprzewodniczący  
Jakub Bentke – Członek  
Zbigniew Łapiński - Członek  
Marta Mikrut – Grobelny - Członek (do dnia 28 czerwca 2007r.)  
Stanisław Mikrut – Członek  
Stanisław Wiatr – Sekretarz

W 2007 roku w składzie osobowym Rady Nadzorczej nastąpiła jedna zmiana. Pani Marta Mikrut – Grobelny złożyła rezygnację na ręce Przewodniczącego Rady, zgodnie z § 2 pkt 7 Regulaminu Rady Nadzorczej FFiL ŚNIEZKA S.A. W związku z powyższym dnia 28 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło rezygnację Pani Marty Mikrut – Grobelny z funkcji Członka Rady Nadzorczej i jednocześnie ustaliło skład Rady Nadzorczej w ilości 6 członków.

### **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 .  
Janusz Kęsek - Członek Zarządu od dnia 1 września 2004 r. do 18 grudnia 2007 r.  
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 dniu 18 grudnia 2007 r., Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu:

1) odwołała Pana Janusza Kęska ze stanowiska Członka Zarządu,

2) powołała na Członków Zarządu :

- Panią Joannę Wróbel – Lipa – Dyrektora Handlowego
- Panią Walentynę Ochab – Dyrektora ds. Współpracy z Zagranicą

## **2. Strategiczne cele Spółki**

Długoterminowa strategia rozwoju Śnieżki zakłada uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo-Wschodniej. W tym celu Spółka planuje dalsze umacnianie swojej pozycji na dotychczasowych rynkach, ekspansję na nowe rynki oraz zaistnienie i rozwój w nowych segmentach. Działania te będą służyć wzmocnieniu pozytywnego wizerunku marki „Śnieżka”, a w konsekwencji dalszemu trwałemu wzrostowi wartości Śnieżki dla jej Akcjonariuszy.

W 2007 roku Spółka kontynuowała działania mające na celu zapewnienie swoim Klientom produktów wysokiej jakości, przy uwzględnieniu zmieniających się warunków rynkowych oraz preferencji konsumentów. Działania te polegały na zwiększaniu możliwości produkcyjnych Spółki oraz rozwoju sieci sprzedaży, w szczególności poprzez:

- zacieśnianie współpracy z obecnymi Partnerami Handlowymi w kraju poprzez budowanie z nimi przyjacielskich relacji,
- umacnianie współpracy z kontrahentami zagranicznymi,
- rozwój międzynarodowej grupy kapitałowej, której celem jest ekspansja zarówno terytorialna, jak i produktowa,
- budowę bazy produkcyjnej oraz zaplecza magazynowego i technologicznego, odpowiadających potrzebom i planom rozwojowym Spółki.

Plany na 2008 rok i lata następne zakładają kontynuację tych działań. W zakresie pozyskania nowych segmentów rynku Strategia Spółki zakłada sukcesywne pozyskiwanie nowych rynków zbytu. Aktualnie Spółka eksportuje swoje wyroby przede wszystkim do krajów Europy Środkowo-Wschodniej (Ukraina, Białoruś, Rosja, Mołdawia, Litwa, Słowacja, Rumunia, Łotwa). Spółka prognozuje dalszy wzrost obecności na dotychczasowych rynkach oraz rozszerzenie rynków zbytu o kolejne państwa, w tym europejskie. Trzeba podkreślić znaczny potencjał ludnościowy i ekonomiczny tych rynków oraz znaczące potrzeby inwestycyjne, w szczególności związane z rozwojem infrastruktury.

Z realizacją powyższych celów bezpośrednio związana jest polityka Śnieżki w zakresie rozbudowy grupy kapitałowej. Priorytetowym celem Spółki jest tworzenie i rozbudowa na zagranicznych rynkach profesjonalnej sieci sprzedaży i zaopatrzenie jej w pełną paletę wyrobów Śnieżki. Lokowanie produkcji w nowych krajach wymaga wielu kalkulacji ekonomicznych, jak również gruntownego poznania specyfiki nowych rynków, uwarunkowań wiążących się z funkcjonowaniem na nich, obowiązujących przepisów prawnych i podatkowych oraz ewentualnych lokalnych wymogów i ograniczeń. Dlatego Śnieżka korzysta z pomocy i wsparcia miejscowych Partnerów, co w praktyce okazało się rozwiązaniem skutecznym i efektywnym.

Zdaniem Zarządu Spółki, wypracowane w 2007 roku wyniki finansowe oraz uzyskana pozycja Śnieżki na rynku polskim, a także na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, potwierdzają realność perspektyw dalszego rozwoju Spółki.

## **3. Sytuacja gospodarcza w kraju i branży w 2007 roku**

Rok 2007 – podobnie jak rok wcześniejszy - był rokiem wysokiej dynamiki gospodarczej. Szacuje się, że produkt krajowy brutto (PKB) wzrósł o 6,5%. Tempo to było jednak

w kolejnych kwartałach coraz niższe, co może oznaczać, że w roku 2008 należy się spodziewać osłabienia tendencji rozwojowych.

Podstawowym czynnikiem wzrostu gospodarczego Polski w 2007 roku był wyższy niż w roku wcześniejszym popyt krajowy, będący efektem szybszego wzrostu inwestycji i spożycia indywidualnego. Popyt krajowy w 2007 r. zwiększył się o około 9% (w roku 2006 o 6,6%).

Szczególnie szybko rosły inwestycje. Przyrost nakładów brutto na środki trwałe zwiększył się o około 21% i był o 3 punkty procentowe wyższy niż w roku 2006. W efekcie szybszego wzrostu nakładów inwestycyjnych niż PKB wzrosła stopa inwestycji do poziomu około 24%. Częściowo było to także rezultatem zwiększenia zagranicznego finansowania inwestycji w Polsce.

Drugim czynnikiem przyspieszenia dynamiki popytu w 2007 r. było zwiększenie spożycia do około 5% (w roku 2006 tempo wzrostu spożycia było o około 0,2 punkty procentowe niższe). Wzrost spożycia w roku 2007 dotyczył przy tym wyłącznie spożycia indywidualnego. Tempo wzrostu spożycia zbiorowego uległo bowiem obniżce o 2 punkty procentowe i ukształtowało się na poziomie 1,5%.

Na wzrost spożycia indywidualnego wpłynęło kilka podstawowych czynników:

- wzrost wynagrodzeń, zarówno z tytułu podniesienia ich realnego poziomu, jak też z tytułu zwiększenia zatrudnienia w sumie o około 9%,
- napływ do kraju środków pieniężnych przysyłanych przez Polaków pracujących poza granicami kraju,
- kredyty zaciągnięte w bankach przez konsumentów,
- poprawa sytuacji w gospodarstwach indywidualnych na wsi w wyniku zasilenia ich w środki z Unii Europejskiej w ramach Wspólnej Polityki Rolnej,
- poprawa koniunktury gospodarczej, zarówno w roku 2006, jak też w roku 2007, która wpłynęła na zwiększenie dochodów przedsiębiorców, a w rezultacie – na wzrost wydatków w tej grupie konsumentów.

W 2007 r. pogorszeniu uległa sytuacja w handlu zagranicznym. Zgodnie z szacunkami, eksport zwiększył się o około 8,5%, podczas gdy import wzrósł o około 15%. W rezultacie ujemne saldo bilansu handlowego uległo znacznemu zwiększeniu w porównaniu z rokiem 2006. Pogłębieniu uległ też deficyt bilansu obrotów bieżących, przy czym napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych w znacznym stopniu zneutralizował ujemne skutki nierównowagi tego bilansu dla bilansu płatniczego.

W roku 2007 poprawie uległa sytuacja na rynku pracy. Zatrudnienie w skali roku wzrosło o około 3%, w tym w sektorze przedsiębiorstw o 4,6%. W rezultacie tych tendencji nastąpił istotny spadek bezrobocia. W końcu 2007 roku liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła około 1,7 mln osób, a stopa bezrobocia – 11,3%. Tym samym liczba bezrobotnych w porównaniu z końcem 2006 roku zmniejszyła się o 25%, a stopa bezrobocia – o około 3,6 pkt. procentowego. Na tak znaczną poprawę sytuacji nie pozostała bez wpływu emigracja.

Spadek liczby osób poszukujących pracy oraz emigracja, głównie ludzi młodych, najczęściej wysoko kwalifikowanych, spowodowały wzrost wynagrodzeń, a w konsekwencji – wzrost popytu i wzrost inflacji, która na koniec roku szacowana była na blisko 4%.

Jak wynika z poniższej projekcji, w 2008 roku dynamika PKB nieco osłabnie w porównaniu z rokiem 2007, ale w całym roku 2008 powinna przekroczyć poziom 5%. Zgodnie z tym, co podaje GUS, w Polsce utrzymuje się dobra sytuacja materialna sektora gospodarstw domowych, co wynika między innymi z szybko rosnących płac (dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w styczniu 2008 wyniosła 11,5% r/r). Można oczekiwać,

że skorzysta na tym także branża farbiarska i będzie rozwijać się 3 do 4 pp powyżej PKB. Ponadto w 2008 roku branża farb powinna skorzystać ze wzrostu w budownictwie, jaki odnotowano w roku 2007.

Zdaniem Spółki rok 2008 będzie kolejnym rokiem stabilnego umacniania się polskiej waluty oraz umacnianiem się EUR do USD.

Malejący wpływ na wzrost gospodarczy będzie mieć eksport. Przewiduje się, że w roku 2008 jego tempo ulegnie dalszej obniżce, o ile aprecjacja złotego nie ulegnie zahamowaniu. Jednocześnie zwiększy się tempo wzrostu importu, a także pogłębi deficyt bilansu handlowego i deficyt bilansu obrotów bieżących. Wzrośnie też udział tego deficytu w PKB.

### **Sytuacja na rynku budowlanym w 2007 roku**

W ostatnich latach budownictwo jest dziedziną gospodarki o najwyższych (choć zmniejszających się) wskaźnikach wzrostu. W 2005 roku produkcja budowlana wzrosła o 7,4%, w 2006 o 17,5%, a w okresie trzech kwartałów 2007 budownictwo osiągnęło 20,2% wzrost.

W kolejnych kwartałach 2007 roku tempo wzrostu w budownictwie zmniejszało się. Jednak analizując wyniki osiągnięte w poszczególnych miesiącach należy zwrócić uwagę na czynniki, które „zniekształcają” wskaźniki, tj. wielkości odniesienia, sezonowość, czy liczba dni roboczych. Uwzględnienie tych czynników znacznie „łagodzi” wahania w analizowanych okresach. I tak, w pierwszym kwartale 2007 bardzo wysokie wskaźniki wzrostu (51%) uzasadnione są nie tylko dobrą koniunkturą, ale też wyjątkowo korzystnymi warunkami atmosferycznymi i niską bazą odniesienia (rok wcześniej w pierwszym kwartale zima była bardzo surowa, co ograniczało zakres prac budowlanych). Po sześciu miesiącach 2007 roku wzrost produkcji budowlanej wynosił 30,2%, po dziewięciu miesiącach 20,2%.

Ocenia się, że w najbliższych latach budownictwo ma szansę na utrzymanie wysokiego tempa wzrostu. Przemawiają za tym rosnące inwestycje, bardzo dobra sytuacja finansowa sektora przedsiębiorstw, jak również możliwości korzystania z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. Wysoki wzrost budownictwa jest tendencją obserwowaną we wszystkich krajach, które razem z Polską wstąpiły w struktury unijne.

Szansą dla polskiego budownictwa może okazać się Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko. Wiele oczekuje się również w związku z przyznaniem Polsce organizacji EURO w 2012 roku. Jest to wyzwanie, które stwarza ogromne możliwości (budownictwo będzie korzystało ze specjalnych preferencji), ale też niesie z sobą wiele zagrożeń wynikających z przewidywanych trudności w realizacji tego zadania.

Wśród największych barier mogących realnie wpłynąć na osłabienie tempa wzrostu budownictwa wymienia się:

- brak wykwalifikowanej kadry, ale także pracowników do prostych nieskomplikowanych prac, co w znacznej mierze jest wynikiem emigracji zarobkowej (dobra kondycja finansowa firm stwarza korzystne warunki dla wzrostu płac, wzrost ten nie jest jednak wystarczająco atrakcyjny, aby zahamować emigrację zarobkową),
- wysokie koszty pracy,
- rosnące ceny materiałów,
- niedobory sprzętu, materiałów i surowców,
- brak planów zagospodarowania przestrzennego przyczyniający się do dramatycznego wzrostu cen działek i spowolnienia procesu inwestycyjnego.

#### **4. Rynek farb i lakierów w 2007 roku**

##### **Wielkość rynku**

Dobra koniunktura w budownictwie znalazła swoje odzwierciedlenie na rynku farb i lakierów. Szacuje się, że w 2007 roku nastąpił około 8-10% wzrost polskiego rynku farb i lakierów w ujęciu wartościowym. Ocenia się, że w 2007 roku wyniósł on ok. 2,5 mld złotych, z czego 66% stanowiły farby dekoracyjne, a 34% farby przemysłowe. Aktualna średnia wielkość zużycia farb i lakierów w Polsce przypadająca na jednego mieszkańca (ok. 9,5 litrów), w porównaniu z krajami Unii Europejskiej (15 litrów na mieszkańca), czy z USA (20 litrów na mieszkańca), daje podstawy do oceny, że wielkość tego rynku w najbliższych latach powinna rosnąć.

##### **Producenci farb i lakierów. Podział rynku.**

W krajowej branży farb i lakierów operuje ponad 150 producentów. Zdecydowana większość to firmy bardzo małe – tylko nieco ponad 20 firm zatrudnia więcej niż 50 pracowników. Przemysł farb i lakierów jest jednak znacznie skoncentrowany. Kilku największych producentów z branży kontroluje większą część rynku. Wśród największych producentów – obok Śnieżki - pozostają: Sigma Kalon Deco Polska Sp. z o.o., Nobiles Włocławek (duńska grupa Akzo Nobel), ICI Pilawa (brytyjska grupa Imperial Chemical Industries – ICI) oraz TBD Dębica (fińska Tikkurila oraz szwedzka Beckers).

Udział Śnieżki w krajowym rynku farb i lakierów w ujęciu ilościowym szacowany jest na 18%. W segmencie wyrobów emulsyjnych Śnieżka posiada 28% i ex aequo z największym konkurentem Sigma Kalon Deco Polska Sp.z o.o. zajmuje pozycję lidera.

Największe przedsiębiorstwa branży (poza Śnieżką) kontrolowane są przez zagranicznych inwestorów branżowych.

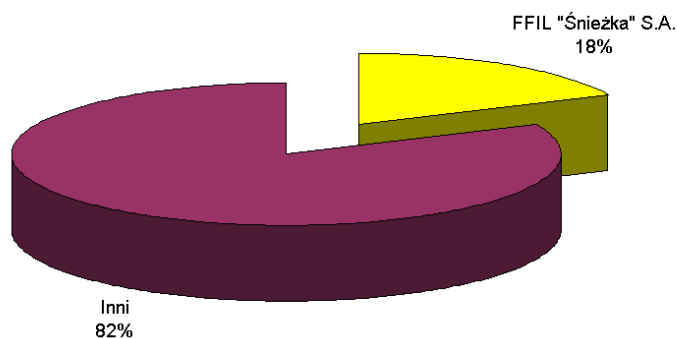
Dość znaczny udział w ilości sprzedawanych w Polsce farb i lakierów ma import, który stanowi około 20% rynku.

Aktualnie Śnieżka jest jedyną spółką z branży, która jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych (Polifarb Cieszyn Wrocław i TBD Dębica zostały wycofane z obrotu giełdowego).

Silną pozycję marka Śnieżka posiada także na rynkach Ukrainy i Białorusi, gdzie napotyka konkurencję tych samych producentów farb i lakierów z Europy Zachodniej, którzy również prowadzą własną politykę ekspansji.



**Udział FFIL "ŚNIEŻKA" S.A. w rynku wyrobów dekoracyjnych w ujęciu ilościowym  
(dane szacunkowe FFIL "ŚNIEŻKA" S.A.)**



## **5. Wpływ sytuacji gospodarczej na wyniki Spółki w 2007 roku**

W 2007 roku Spółka pomyślnie realizowała zaplanowane przedsięwzięcia. Czynnikiem zewnętrznym mającym największy wpływ na sytuację Spółki była dobra koniunktura związana z ożywieniem budowlanym. Ocenia się że producenci farb największe korzyści z tego faktu mają jeszcze przed sobą, bowiem obecna sytuacja w polskiej gospodarce jest dobrym prognostykiem na przyszłość. Szczególnie korzystnie na polski rynek farb powinna wpłynąć ustawa o wykupie mieszkań spółdzielczych - może ona zachęcić osoby, do nabywania lokali na własność oraz do ich remontowania. Sytuacja w polskiej gospodarce w roku 2007 przełożyła się na wzrost sprzedaży krajowej spółki o 12,8% w porównaniu do roku wcześniejszego. Wzrost eksportu, który wyniósł 20,6%, uzasadnia się przede wszystkim dużą chłonnością rynków wschodnich.

## **6. Sprzedaż i portfel zamówień**

### **Rozwój oferty rynkowej**

W zakresie oferty produktowej marki Śnieżka w sezonie 2007 wprowadzono następujące zmiany:

- zmieniono nazwę flagowego wyrobu Śnieżka MAX na Śnieżka Barwy Natury, oraz szatę graficzną opakowań i poszerzono ofertę kolorystyczną wyrobu,
- zmieniono szatę graficzną wyrobu Śnieżka EKO; dodatkowo receptura Śnieżki EKO została przebadana przez Zakład Alergologii Klinicznej i Środowiskowej Collegium

Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego, który potwierdził hipoalergiczne właściwości tego wyrobu,

- zmodyfikowano szatę graficzną śnieżnobiałej Śnieżki Max oraz podwyższono parametry użytkowe tego produktu,
- wprowadzono do sprzedaży podkład chlorokauczukowy,
- gruntownie przebudowano ofertę baz w systemie kolorowania - zaprezentowano nowe logo Śnieżka KOLOR oraz nową charakterystyczną szatę graficzną opakowań,
- w linii SUPERLAK wprowadzono nowy lakier alkidowo-uretanowany do parkietu o 4 stopniach połysku,
- rozpoczęto prace nad wprowadzeniem do sprzedaży produktów z dodatkiem Teflon® surface protector (w styczniu 2008 roku podpisana została umowa o współpracy z międzynarodowym koncernem naukowym DuPont),
- oferta ściennych systemów dekoracyjnych MAGNAT Style została poszerzona o Trawertyn.

W sezonie 2007 działania Spółki koncentrowały się na dalszym umacnianiu wizerunku marki Śnieżka, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu farb w gotowych kolorach (ukierunkowanie na zmianę percepcji kompetencji marki ze „specjalisty od bieli” na „specjalistę od koloru”). Aby lepiej dopasować produkt do nowego pozycjonowania zmieniono nazwę i szatę graficzną sztandarowego wyrobu – Śnieżki MAX na Śnieżka Barwy Natury tak, aby lepiej oddawał concept marki („Inspirowane naturą – barwy na pogodny nastrój”). Aby skuteczniej budować wizerunek Śnieżki, jako eksperta w kolorach, poszerzono ofertę gotowych kolorów marki Śnieżka Barwy Natury do 32. Wsparcie temu procesowi zapewniała prowadzona w różnych mediach kampania reklamowa.

W odniesieniu do marki Magnat działania Spółki skupiały się na budowaniu odpowiedniej znajomości i wizerunku marki oraz zapewnieniu szerokiej dystrybucji, szczególnie wyrobom z linii Magnat Style. Ta ostatnia, w sezonie 2007, wzbogaciła się o nowy produkt - Trawertyn. W roku 2007 przeprowadzono wiele szkoleń, które swoim zasięgiem objęły cały kraj, co miało służyć zapewnieniu odpowiedniej liczby rekomendowanych wykonawców. Marka była również prezentowana na licznych spotkaniach z architektami oraz podczas targów regionalnych. Duże wsparcie sprzedaży zapewniała kampania reklamowa, wykorzystująca spot wizerunkowy.

Ponadto w roku 2007 kontynuowano prace nad rozbudową i umocnieniem pozycji marek Śnieżka i MAGNAT w sieci dystrybucji, ze szczególnym uwzględnieniem kanałów nowoczesnych.

### **System dociepleń Śnieżka**

Na polskim rynku systemów dociepleń od lat konkurują te same firmy, jedynie ich udziały rynkowe w poszczególnych latach ulegają zmianie. Oprócz dużych firm o zasięgu ogólnopolskim, takich jak: Atlas, Weber Terranova, Ceresit, Bolix, Kreisel, istnieje szereg firm o dominującym znaczeniu lokalnym, których wyroby cechują się bardzo dobrą jakością, np. Kabe, Greinplast, Lakma, Fast, Alpol, Izolbet, Selena, Majsterpol, Knauf i inne.

W roku 2007 kontynuowaliśmy zapoczątkowaną w 2005 roku politykę budowy sieci odbiorców na systemy dociepleń w regionach kraju najbardziej pod tym względem zaniedbanych. Służyć temu miało m.in. zatrudnienie Doradcy Technicznego w województwie mazowieckim, gdzie do tej pory sprzedaż produktów systemów dociepleń była niewielka, jak również zapewnianie w coraz większej liczbie punktów sprzedaży możliwości korzystania

z systemu kolorowania tynków oraz mieszania tynków mozaikowych na miejscu, co znaczenie skraca czas oczekiwania na produkt przez klienta ostatecznego.

Wspomniane działania zaowocowały znacznym wzrostem sprzedaży wyrobów systemu dociepleń w stosunku do roku 2006.

### **Kierunki zmian rozwoju oferty rynkowej wyrobów przemysłowych w roku 2007**

W 2007 nastąpiła znacząca zmiana kierunku rozwoju oferty wyrobów przemysłowych. Rozwój tej gałęzi jest związany ponoszeniem znacznych kosztów rozwoju sieci sprzedaży i kosztów aprobat. W 2007 roku rosnąca konkurencja w wielu gałęziach branży przemysłowej doprowadziła do dalszego zmniejszenia oczekiwanych marż.

Zarząd firmy podjął decyzję o ograniczeniu liczby kierunków rozwoju farb przemysłowych. W maju 2007 odsprzedano segment farb fleksograficznych konkurencyjnej firmie Chespa będącej jednym z liderów w branży fleksograficznej. Podobną decyzję podjęto w zakresie farb dla drogownictwa. Po wnikliwej analizie pozostałej marży obniżonej na skutek zaniżania cen przez liderów rynku oznakowania poziomego, podjęto decyzję o zaniechaniu dalszych inwestycji w tym kierunku. Wszelkie działania postanowiono skoncentrować na rozwoju sprzedaży farby ogniochronnej FlameSorber, której sprzedaż rozpoczęliśmy w czerwcu 2007 roku.

### **Nowe kanały dystrybucji – markety**

Od kilkunastu lat obserwujemy w Polsce rosnące znaczenie nowych kanałów dystrybucji - obok dotychczasowych „tradycyjnych” punktów sprzedaży materiałów budowlanych i dekoracyjnych (sklepy detaliczne i hurtownie budowlane) pojawiły się markety i hipermarkety budowlane.

W 2007 roku funkcjonujące sieci marketów budowlanych umacniały swoją pozycję otwierając kolejne punkty. Pierwszy sklep otworzyła również wchodząca na rynek sieć sklepów remontowo-budowlanych Bricoman.

W 2005 roku FFiL Śnieżka SA rozpoczęła współpracę z jedną z największych sieci DIY działających w Polsce - Leroy Merlin. Rok 2007 był rokiem dynamicznego rozwoju tej współpracy; wysoka dynamika sprzedaży do sieci marketów Leroy Merlin została osiągnięta m.in. dzięki znacznemu rozszerzeniu zakresu asortymentowego wyrobów produkcji FFiL Śnieżka SA dostępnych w sklepach tej sieci. Wysoką dynamikę sprzedaży Śnieżka osiągnęła również we współpracy z siecią Nomi.

W roku 2007 Śnieżka podpisała umowę z kolejną wiodącą marką na polskim i europejskim rynku marketów budowlanych - siecią OBI. Aktualnie trwają negocjacje dotyczące warunków współpracy z siecią Praktiker.

Sprzedaż Śnieżki w nowoczesnym kanale dystrybucji z roku na rok wzrasta. Dynamiczny rozwój sektora artykułów budowlanych oraz planowane przez poszczególne sieci otwarcia nowych punktów niewątpliwie wpłyną na dalszy wzrost wartości sprzedaży Śnieżki w tym kanale.

### **Dynamika sprzedaży**

W 2007 roku wzrost sprzedaży był wyższy niż w roku poprzednim. Wartość sprzedaży na poziomie 367,4 mln zł oznacza wzrost o 14,6 % w stosunku do roku 2006.

**Sprzedaż FFiL „Śnieżka” S.A w ujęciu wartościowym w tys zł**

Wyszczególnienie	Rok 2007	Rok 2006	Dynamika
Wyroby dekoracyjne	256 416	227 054	112,9%
Masy szpachlowe	38 153	30 015	127,1%
Towary	55 283	50 015	110,5%
Pozostałe przychody	2 539	2 383	106,5%
Surowce i materiały	15 049	11 280	133,4%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>367 440</b>	<b>320 747</b>	<b>114,6%</b>

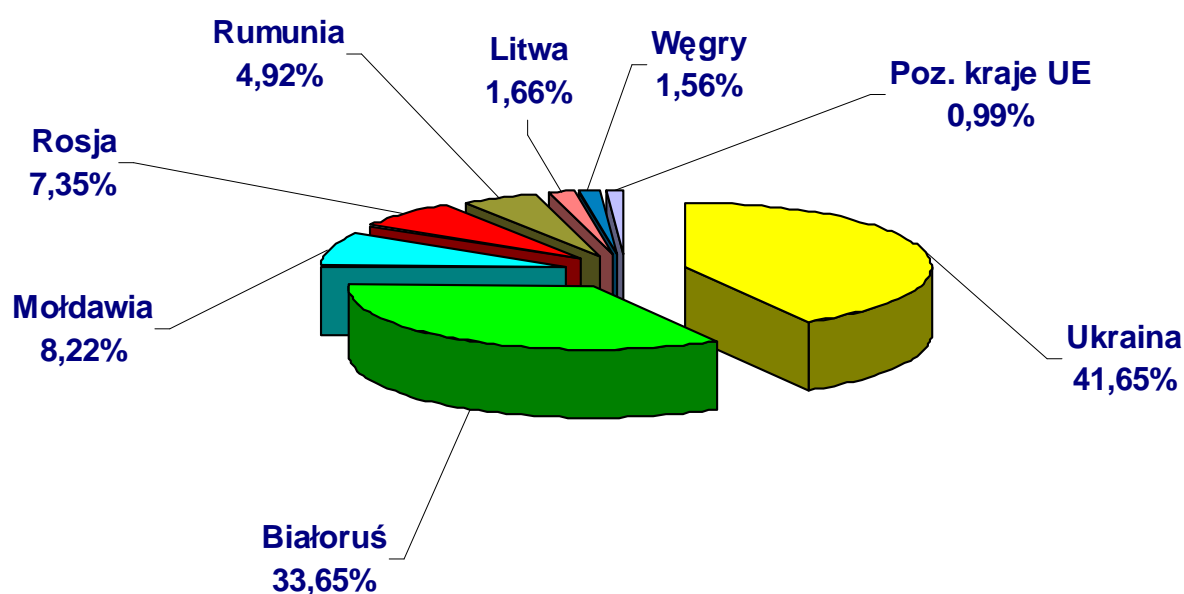
W roku 2007 ok. 80% ogółu sprzedaży, stanowiła sprzedaż produktów w tym dwie grupy: wyroby dekoracyjne i masy szpachlowe. Trzecią bo o 15 % udziale była sprzedaż towarów handlowych.

**Sprzedaż eksportowa**

W 2007 roku sprzedaż eksportowa FFiL Śnieżka S.A. wyniosła 84.228,8 tys. zł, co w porównaniu do roku 2006 oznacza wzrost o 20,6%. Rezultaty działalności na rynkach eksportowych należy uznać za bardzo dobre, ponieważ wysoka dynamika sprzedaży została osiągnięta przy równoczesnym wzroście produkcji poszczególnych grup asortymentowych w spółkach zagranicznych.

W 2007 roku największą dynamikę zanotowano w sprzedaży eksportowej na rynki Rumunii, Łotwy, Węgier, Białorusi i Mołdawii, przy czym na wzrost sprzedaży w Rumunii znacząco wpłynął intensywny rozwój spółki „ŚNIEZKA ROMANIA”.

**Udział poszczególnych krajów w sprzedaży eksportowej**



## **Najwięksi odbiorcy handlowi Śnieżki w 2007 roku w sprzedaży krajowej**

- BENNMAR BIAŁYSTOK
- CHEMAL DĘBICA
- SEWERA KATOWICE
- ZACISZE WARSZAWA
- AB BEHCICKI WROCŁAW
- FARBUD LUBLIN

Z wszystkimi największymi odbiorcami Spółka posiada umowy handlowe, określające zasady sprzedaży wyrobów oraz warunki współpracy handlowej.

## **Sklepy firmowane ŚNIEŻKA**

W 2007 roku kontynuowano proces tworzenia sieci sklepów i stoisk firmowanych ŚNIEŻKA KOLOR CENTRUM. Głównym celem budowy sieci sklepów firmowanych jest chęć zapewnienia Klientom pełnego dostępu do szerokiego asortymentu fabryki.

W roku 2008 planuje się dokonanie weryfikacji sklepów firmowych pod kątem ich wizerunku, jakości usług i zgodności z założeniami wzorcowymi, czego efektem może być zmniejszenie ilości punktów firmowych, przy jednoczesnej poprawie ich estetyki i jakości obsługi klientów, jako całej sieci.

## **7. Produkcja**

Produkcja Śnieżki zlokalizowana jest w czterech wydziałach produkcyjnych:

- wydział farb wodorozcieńczalnych (P1) zlokalizowany w oddziale w Brzeźnicy, wytwarza wyroby emulsyjne, eko-akrylowe, kleje wodorozcieńczalne, impregnaty oraz szpachla gotowa,
- wydział farb rozpuszczalnikowych (P2) zlokalizowany w oddziale w Brzeźnicy, wytwarza produkty ftalowe, olejne, nitro, rozpuszczalniki, kleje rozpuszczalnikowe, impregnaty, wyroby chlorokauczukowe oraz farby graficzne,
- wydział (P3) zlokalizowany w oddziale w Pustkowie, produkuje przede wszystkim farby emulsyjne, wyroby szpachlowe, wyroby systemu dociepleń oraz farby graficzne,
- wydział (P4) zlokalizowany w oddziale w Lublinie, wytwarza głównie wyroby emulsyjne w kolorach.

Rynek farb i lakierów charakteryzuje się silną sezonowością, dlatego bardzo ważne jest to, że Spółka jest w stanie elastycznie wykorzystywać zdolności produkcyjne poprzez ich łatwe przesunięcie pomiędzy grupami asortymentowymi.

Aby dostosować cały cykl produkcyjny do międzynarodowych standardów w 1999 roku wdrożony został System Zapewnienia Jakości ISO 9001. Coroczne audyty, przeprowadzane przez audytora firmy certyfikującej KEMA, potwierdzają, że standardy planowania i realizacji procesów związanych ze spełnieniem wymagań produkowanych wyrobów są zgodne z obowiązującymi normami. Potwierdzeniem wysokiej jakości wyrobów są też osiągnięte wyniki sprzedaży i bardzo niskie współczynniki reklamacji nie przekraczające poziomu 0.02%.

## **8. Badania i rozwój**

Wyrazem dążenia Spółki do udoskonalenia oferty są intensywne prace badawczo-rozwojowe. W 2007 roku w laboratoriach Śnieżki prowadzono liczne prace mające na celu dalszą poprawę propozycji rynkowej Spółki, zarówno w odniesieniu do jakości poszczególnych wyrobów, jak też zakresu oferty (wdrożono nowe produkty, wzbogacono ofertę kolorystyczną kilku produktów). Pracami objęto praktycznie wszystkie wyroby produkowane w Śnieżce, w tym m.in. System Kolorowania „Śnieżka Kolor System” (farba fasadowa, tynki do nowego wzornika).

Osiągane dobre parametry wyrobów Śnieżki były potwierdzane przez Instytut Techniki Budowlanej, który wydaje Aprobaty Techniczne i certyfikaty na nowe wyroby, a także przez Oddział Zamiejscowy Instytutu Przemysłu Tworzyw i Farb w Gliwicach oraz Instytut Technologii Drewna w Poznaniu, które przeprowadzają niektóre badania wyrobów Śnieżki niemożliwe do wykonania w laboratorium zakładowym ze względu na brak odpowiedniego, specjalistycznego wyposażenia. W razie potrzeby próbki wyrobów są badane w laboratoriach firm zagranicznych współpracujących ze Śnieżką.

23 stycznia 2008 roku Śnieżka podpisała umowę licencyjną z międzynarodowym koncernem naukowym DuPont. Na jej podstawie Śnieżka otrzyma licencję do znaku towarowego Teflon® na terenie Polski, Ukrainy i Białorusi (na wyłączność branżową), a także (już bez zasady wyłączności) w Mołdawii i Kaliningradzie. Wynikiem kooperacji będzie wprowadzenie innowacyjnej w skali światowej technologii Teflon® surface protector do wybranych produktów Śnieżki: linii farb emulsyjnych MAX oraz Barwy Natury, gruntoemalii Śnieżka na Rdzę, a także wyrobów do zabezpieczania i dekoracji drewna: Drewno i Lakierobejca. Teflon® surface protector to technologia zapewniająca produktowi specjalne właściwości, umożliwiającą uzyskania nieprzywieralnej powłoki cechującej się wysoką odpornością na ścieranie i warunki atmosferyczne. Zdaniem Zarządu Śnieżki, pozyskanie tej licencji da spółce przewagę konkurencyjną i stwarza okazję do szybszego rozwoju.

W 2007 roku kontynuowano szereg prac mających na względzie zmniejszenie obciążenia środowiska naturalnego. Wspólnie z jedną z zachodnich firm produkującą żywice polisacharydowe realizowano projekt mający na celu wprowadzenie wody do układów olejno-ftalowych, co jest działaniem proekologicznym, a dodatkowo zaowocuje znaczącym obniżeniem kosztów produkcji. Zajmowano się również problemem zagospodarowania/przerobu/odzysku wody z popłuczyn wyrobów kolorowych na Wydziale P-4 w Lubzinie. Spora część prac prowadzonych na początku roku 2007 przez służby technologiczne dotyczyła wdrażania do produkcji wyrobów, których parametry dostosowano do wymogów prawodawstwa Unii Europejskiej (wymóg ograniczenia zawartości lotnych związków organicznych (VOC) w produkowanych wyrobach).

Jednym z najbardziej istotnych aspektów działalności Spółki jest jakość wyrobów. Dowodem tego jest m.in. uzyskana w grudniu 2007 roku przez Laboratorium Kontroli Jakości FFIL Śnieżka SA Akredytacja Polskiego Centrum Akredytacji. Świadczy ona o najwyższym standardzie świadczonych usług i prac prowadzonych w Laboratorium. Śnieżka jest obecnie jedyną w Polsce firmą produkcyjną w swojej branży, która posiada akredytowane Laboratorium.

## 9. Polityka zaopatrzenia

Realizowana przez Spółkę polityka zaopatrzenia zmierzała do zaspokojenia wszystkich potrzeb Śnieżki w zakresie dostaw surowców i materiałów technicznych niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania fabryki. Realizacja tych celów polegała na zawieraniu długoterminowych kontraktów z wybranymi dostawcami, którzy spełniają warunki przewidziane wymogami normy ISO 9001. Ważnym elementem polityki zakupów było stworzenie stabilnych warunków współpracy z dostawcami. Niemniej jednak Spółka nie rezygnuje z szukania nowych dostawców, zarówno krajowych, jak i zagranicznych, m.in. w celu dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia, obniżenia kosztów, czy też skrócenia czasu dostawy. Polityka zakupów ukierunkowana jest na osiąganie korzyści w postaci niższych kosztów zakupu, przy zapewnieniu wysokiej jakości oraz ciągłości dostaw. Z wszystkimi większymi dostawcami surowców i półproduktów Spółka posiada umowy zaopatrzeniowe określające warunki współpracy.

### Główni dostawcy w roku 2007

Grupa	Dostawca
Biel tytanowa	ZCh .Police S.A. , Huntsman Tioxide Anglia, Du-Pont Belgia Precolor -Czechy,
Wypełniacze	Mikrogram Orzesze, Piotrowice Zawichost, Omya Polska Warszawa,
Gipsy	Nowy Łąd Niwnice , BPB Formuła
Żywice i Dyspersje	Spolchemia, Sokolov, ,Synthos Oświęcim, ERG- Pustków , Dow Chemicals Polska Warszawa, Donauchem Poznań
Rozpuszczalniki	Brenntag K-Koźle , ZAK Kędzierzyn-Koźle, Neste Polska Warszawa
Odpieniacze	Chimex Warszawa, Keyser & Mackey Łódź , Elementis Specialties -Niemcy
Zagęstniki	Herkules Polska Warszawa, Keyser&Mackey Łódź, Dow Chemicals Polska Warszawa
Pigmenty	Plast-bud Pustków, Zachem Bydgoszcz, Ferrocolor Częstochowa , ABC Kolor Piotrków Trybunalski, Precolor -Czechy,
Zatruwacze	Ciech Warszawa, Bayer Lanxess Warszawa,
Opakowania	Impress Kąty , JokeyPlastik Kędzierzyn-Koźle, PTS Grzyb Straszecin , Replast A.Szkotak Dębica , PTS-Klabacha Pustków, Opakofarb Włocławek, Can-pack Brzesko, Plast System Rzeszów, Obal-Vogel&Noot Słowacja

## **10. Korzystanie ze środowiska**

Działalność produkcyjna Fabryki nieodłącznie związana jest z korzystaniem ze środowiska. W związku z tym, że produkcja farb i lakierów oparta jest na tradycyjnych metodach tj. mieszanie, ucieranie, filtrowanie, dyspergacja, fabryka nie została zaliczona do znacząco oddziałujących na środowisko. Przy realizacji procesu produkcyjnego następuje emisja zanieczyszczeń substancji do środowiska, ale nie powodują one przekroczeń dopuszczalnych stężeń, ustalonych odpowiednimi decyzjami urzędowymi.

Prawo Unii Europejskiej zdeterminowało szereg zmian w polskim Prawie Ochrony Środowiska. Ograniczono korzystanie ze środowiska naturalnego głównie w zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych, poprzez gospodarskie wprowadzanie ilości i rodzajów opakowań wyrobów własnych oraz wymogu czystości powietrza w kierunku technologii mało emisyjnej.

Spółka stosuje technologie, które eliminują potencjalne zagrożenia lub minimalizują uboczne skutki produkcji, czego przykładem są będące już na ukończeniu prace wdrożeniowe produkcji farb olejnych na bazie żywic wodnych. Globalnie w 2007 roku charakter działań w zakresie ochrony środowiska nie zmienił się. W zakresie obowiązków wynikających z wprowadzania na rynek produktów w opakowaniach, od dnia 1 stycznia 2008 roku Spółka podlega nowym obostrzeniom w zakresie recyklingu palet drewnianych na poziomie 15 % wprowadzonych, oraz nowym rozliczeniom z obowiązku recyklingu opakowań łącznie.

Starania o ochronę natury widać w przedsięwzięciach inwestycyjnych i modernizacyjnych. Dzięki nim na składowiska trafia coraz mniej odpadów, zmniejsza się emisję substancji lotnych wprowadzanych do środowiska. Sortujemy i przekazujemy do recyklingu coraz więcej odpadów głównie z grupy opakowaniowej.

W 2007 roku w miesiącach lipiec-wrzesień przeprowadzona została kontrola przez Podkarpackiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska w Rzeszowie, której przedmiotem było przestrzeganie przepisów ochrony środowiska w zakresie gospodarki wodno – ściekowej, gospodarki odpadami, ochrony powietrza oraz przeciwdziałania poważnym awariom przemysłowym, która nie stwierdziła żadnych nieprawidłowości w zakresie korzystania ze środowiska.

## **11. Inwestycje**

### **Inwestycje kapitałowe w 2007 roku**

2 marca 2007 roku decyzją Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy Spółki SNIEZKA ROMANIA S.R.L. (Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością) z siedzibą w Savinesti, Rumunia o kwotę 116 750 RON, z czego FFiL Śnieżka S.A. objęła 40 udziałów o wartości 94.400 RON. Obecnie kapitał zakładowy spółki wynosi 583 750 RON (nowych lei rumuńskich) i dzieli się na 250 udziałów o wartości 2335 RON każdy. 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 14 maja 2007 roku.



## **Realizacja budowy i zakupów nowych środków trwałych w 2007 roku:**

### 1. Inwestycje realizowane i zrealizowane w 2007 roku:

- Rozbudowa powierzchni i zwiększenie zdolności produkcyjnych,
- Rozbudowa powierzchni magazynowych,
- Wymiana i modernizacja parku maszynowego oraz środków transportu,
- Rozbudowa i modernizacja systemu informatycznego,
- Modernizacja infrastruktury Spółki – drogi i place, systemy kanalizacji, urządzenia podczyszczające wody opadowe, modernizacja zasilania elektrycznego itp.,
- Inne – tablice informacyjne i reklamowe, ochrona Firmy, środki transportu oraz analizy i opracowania związane z rozwojem Spółki.

### 2. Cele działań inwestycyjnych:

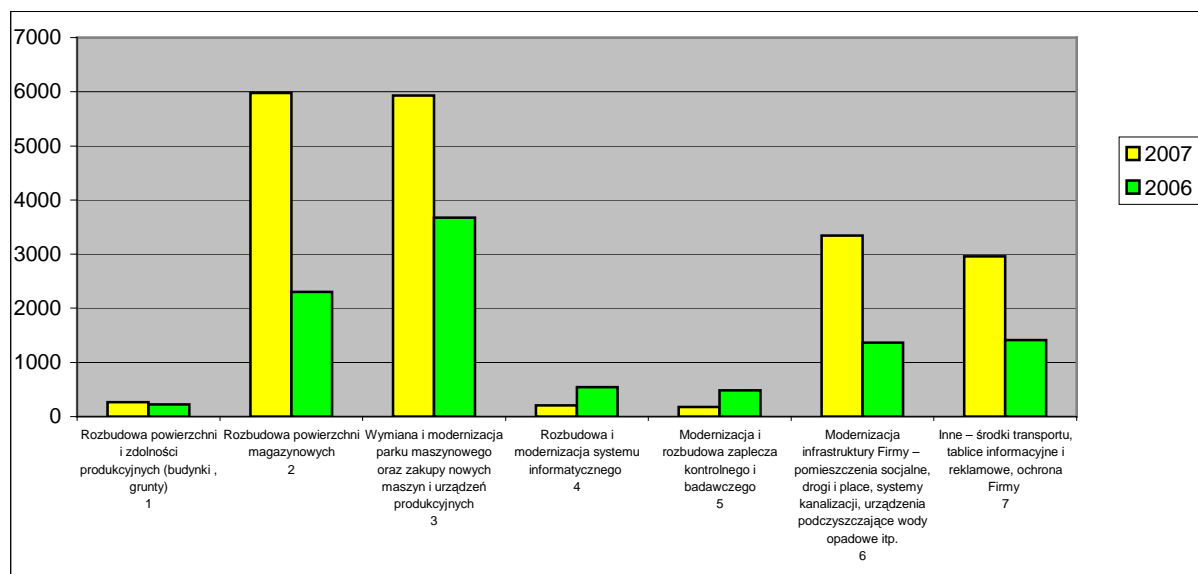
- Zaspokojenie wzrastającego zapotrzebowania rynku na wyroby FFiL Śnieżka S.A.,
- Rozszerzenie asortymentu,
- Poprawa jakości wyrobów,
- Usprawnienie procesu magazynowania i dystrybucji wyrobów do klientów,
- Sprawniejsza obsługa klientów,
- Wzrost wydajności instalacji produkcyjnych poprzez automatyzowanie procesów produkcyjnych,
- Zakupy środków trwałych oraz gruntów pod przyszłą rozbudowę Firmy,
- Dostosowanie działalności Firmy do wprowadzanego prawa europejskiego,
- Zwiększenie pewności zasilania elektrycznego Firmy.

## **Inwestycje w zakresie technicznego bezpieczeństwa pracy i ochrony środowiska**

W 2007 roku prowadzony był proces inwestycyjny związany z organizacją nowego Wydziału Utrzymania Ruchu. W Brzeźnicy prowadzona była inwestycja budowy nowego Magazynu Żywic i Nitrocelulozy, a w Pustkowie prowadzone były prace modernizacyjne przyjmowania, magazynowania i przesyłu wypełniaczy (tzw. silosy) oraz paletyzowania dużych opakowań. Wykonanie powyższych pozwoli na zmniejszenie uciążliwości pracy oraz podniesie ogólne bezpieczeństwo pracy.

Spółka nie realizowała samodzielnych zadań w zakresie ochrony środowiska, jednakże każde zadanie inwestycyjne jest tak realizowane, aby spełniało wymagania ochrony środowiska specyficzne dla tego zadania i zgodne z obowiązującymi uregulowaniami prawnymi. Przedsięwzięcia dotyczące ochrony środowiska to ograniczenie emisji czynników szkodliwych do atmosfery oraz hermetyzacja procesów produkcyjnych ograniczająca emisję rozproszoną. W kolejnych latach nakłady inwestycyjne kierowane będą nadal na unowocześnianie linii technologicznych ich automatyzację a także na informatyzację firmy oraz dalszy rozwój i unowocześnianie infrastruktury Firmy .

**Kierunki nakładów inwestycyjnych w latach 2006 - 2007**



Realizacja zadań inwestycyjnych w roku 2008 powinna przebiegać zgodnie z zatwierdzonym planem rzeczowo finansowym. Stan przygotowania inwestycji, tak pod względem formalno-prawnym, jak i technicznym, a także dotychczasowy ich przebieg i zaangażowanie, pozwalają sądzić, że realizacja ta będzie zgodna z przyjętymi założeniami.

## 12. Pracownicy

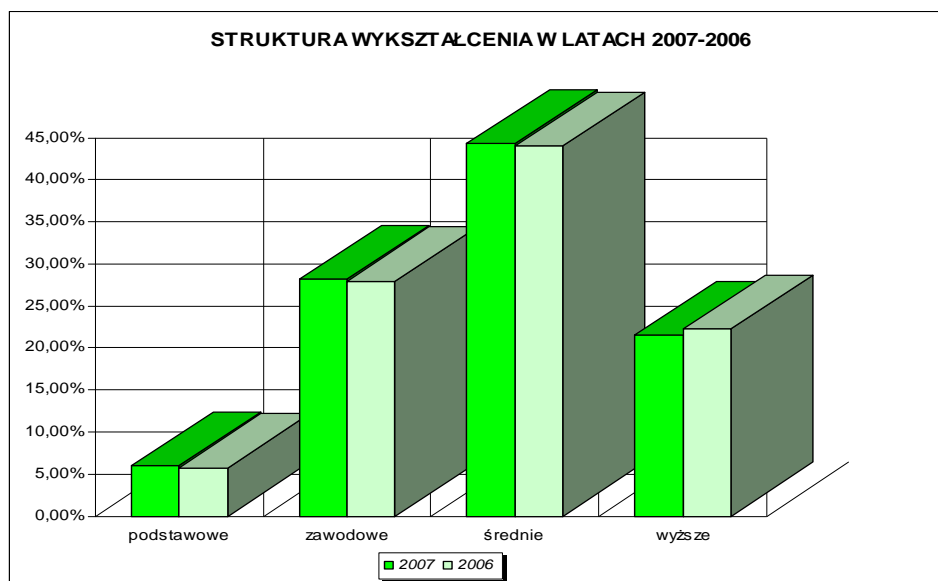
### Liczba, struktura wieku i zawodowa zatrudnionych

Polityka kadrowa Spółki związana jest ze strategicznymi celami Spółki - zmierza do racjonalnego przyrostu zatrudnienia, przy niewielkich zmianach w strukturze organizacyjnej Spółki i rosnącym zakresie automatyzacji prac produkcyjnych. W roku 2007 odnotowano wzrost zatrudnienia w Spółce z poziomu 522 pracowników (na dzień 31.12.2006 r.) do 539 osób na koniec 2007 roku. Jest to związane z rozwojem Spółki, co ma swoje odzwierciedlenie m.in. w rosnących przychodach ze sprzedaży. Średnie zatrudnienie w całym roku 2007 wyniosło 575 osób (bez Zarządu). Średnie zatrudnienie w poszczególnych miesiącach kształtowało się różnie - zwiększało się od miesiąca marca, po czym ponownie malało w miesiącu wrześniu. Jest to związane przede wszystkim z charakterystyczną dla branży farb i lakierów sezonowością i dotyczy głównie pracowników produkcji oraz magazynów. Podobnie jak w latach poprzednich, w 2007 roku odnotowano realny wzrost przeciętnego wynagrodzenia w Spółce. W 2008 roku planowany jest dalszy wzrost wynagrodzenia pracowników.

### Wydajność pracy

Wyszczególnienie	2007	2006	%
Sprzedaż wyrobów w tys. zł	294 568,8	257 068,7	114,6%
Średnie zatrudnienie w roku (bez Zarządu)	575,3	541,9	106,2%
w tym bezpośrednio produkcyjni	192,6	177,1	108,8%
Wydajność ogółem liczona wartością sprzedaży	512,0	474,4	107,9%
Wydajność na 1 rob.	1529,4	1451,5	105,4%

**Struktura zatrudnienia według poziomu wykształcenia na dzień 31 grudnia w latach 2007-2006**

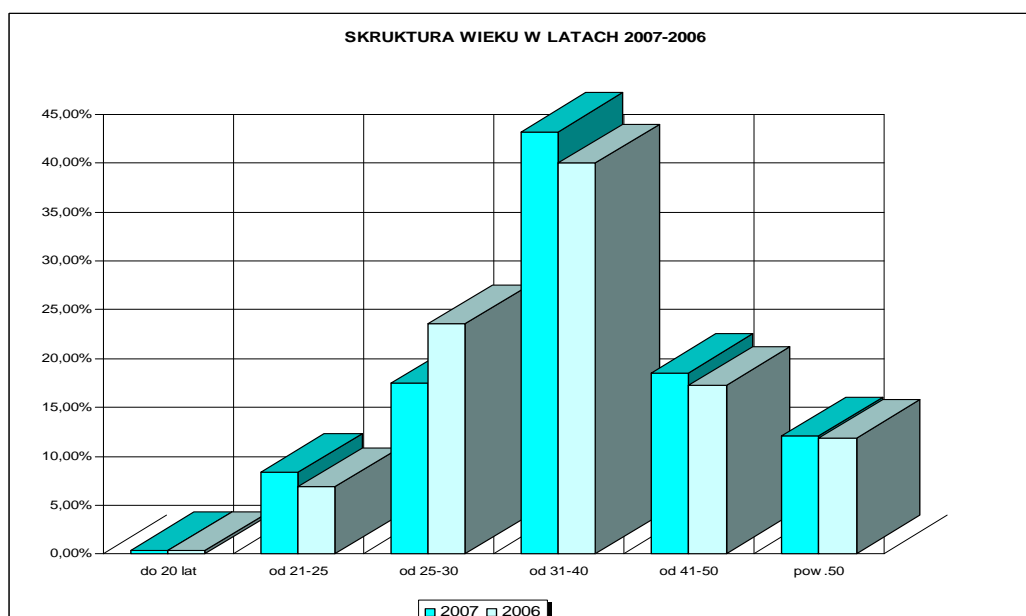


Potencjał ludzki jest jednym z najważniejszych czynników przyczyniających się do sukcesów Spółki. Założone cele przewidują zatrudnianie pracowników na stanowiska bezpośrednio produkcyjne z wykształceniem zawodowym i średnim oraz podnoszenie kwalifikacji pracowników umysłowych już zatrudnionych.

W strukturze Spółki przeważają pracownicy z wykształceniem średnim i zawodowym co jest związane z produkcyjnym charakterem działalności Spółki. Zarysowuje się tendencja podnoszenia kwalifikacji przez pracowników z wykształceniem zawodowym. Tendencja ta powinna się utrzymywać w następnych latach.

Wśród pracowników Spółki dominują osoby w wieku od 31 do 40 lat, co świadczy o doświadczeniu i sprawności psychofizycznej załogi.

**Struktura zatrudnienia według wieku na dzień 31 grudnia roku 2007 i 2006**



Spółka przykłada znaczną wagę do podnoszenia kwalifikacji pracowników. Firma co roku opracowuje plan szkoleń. Pracownicy biorą udział w różnych formach szkolenia: konferencjach, seminariach, kursach oraz szkoleniach wewnętrznych. W roku 2007 w 225 szkoleniach brało udział 573 pracowników, co oznacza że średnio prawie każdy pracownik objęty był jakąś formą szkolenia. W 2008 roku zakładamy większą specjalizację pracowników ze szczególnym uwzględnieniem służb technologiczno-laboratoryjnych, kontroli jakości i technicznych.

Systematycznie rosną koszty osobowe pracowników zatrudnionych w Spółce. Związane jest to ze wzrostem płac, wzrostem dofinansowania różnych form wypoczynku, pomocą udzielaną pracownikom znajdującym się w trudniejszej sytuacji finansowej, dofinansowaniem działalności kulturalno-oświatowej i sportowo-rekreacyjnej oraz wspieraniem innej działalności zgodnej z regulaminem ZFŚS. Podstawę gospodarowania środkami socjalnymi stanowi Regulamin Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Do korzystania z funduszu świadczeń socjalnych uprawnieni są pracownicy i członkowie rodzin pracowniczych.

### Stan BHP badania środowiskowe i ochrona zdrowia pracowników

Stan bezpieczeństwa i higieny pracy w Fabryce Farb i Lakierów Śnieżka SA jest przedmiotem stałej troski kierownictwa Fabryki. W 2007 roku w Spółce nie wydarzył się ani jeden ciężki wypadek. W ramach technicznego bezpieczeństwa pracy w Fabryce przeprowadzono aktualizację oceny ryzyka zawodowego na wszystkich stanowiskach pracy. W 2007 roku biorąc pod uwagę wyniki przeprowadzonych dotychczas badań środowiska pracy, wdrożono działania techniczne w celu obniżenia hałasu emitowanego przez urządzenia rozlewające. Działania te przyczyniły się do poprawy warunków pracy zatrudnionych tam osób.

## 13. Finanse

### Majątek i jego finansowanie

*Skrócony bilans analityczny na dzień 31 grudnia 2007r. w tys. zł*

<b>AKTYWA</b>	<b><u>BZ 2007</u></b>	<b>Struktura</b>	<b><u>BO 2007</u></b>	<b>Struktura</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Tempo zmian</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>122.592</b>	<b>47,1%</b>	<b>112.607</b>	<b>48,7%</b>	<b>9.984</b>	<b>8,9%</b>
I. Wartości niematerialne	1.266	0,5%	1.238	0,5%	29	2,3%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	90.792	34,9%	79.971	34,6%	10.819	13,5%
III. Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%		
IV. Inwestycje długoterminowe	29.768	11,4%	30.508	13,2%	-740	-2,4%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	766	0,3%	890	0,4%	-124	-13,9%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>136.499</b>	<b>52,4%</b>	<b>118.570</b>	<b>51,3%</b>	<b>17.929</b>	<b>15,1%</b>
I. Zapasy	37.546	14,4%	36.362	15,7%	1.183	3,3%

II. Należności krótkoterminowe	82.861	31,8%	71.949	31,1%	10.912	15,2%
III. Inwestycje krótkoterminowe	16.092	6,2%	10.259	4,4%	5.834	56,9%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	0	0,0%		
<b>Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1.460</b>	<b>0,6%</b>	<b>53</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.407</b>	<b>2661,2%</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>260.551</b>	<b>100,0%</b>	<b>231.230</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.320</b>	<b>12,7%</b>

W 2007 roku wystąpił wzrost majątku Spółki. Suma bilansowa zwiększyła się o 12,7%. Wzrost aktywów trwałych o 8,9% był rezultatem budowy i zakupów nowych środków trwałych. Poziom umorzenia środków trwałych na koniec okresu wynosił 32,8%. Aktywa obrotowe wzrosły o 15,1% - przy czym największą pozycją wzrostową są inwestycje krótkoterminowe z powodu wzrostu pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym. Zmianie uległa również struktura pasywów, bowiem zmniejszeniu uległ kapitał własny o 16 %, wzrosły zaś o 106,2% zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

<b>PASYWA</b>	<b>BZ 2007</b>	<b>Struktura</b>	<b>BO 2007</b>	<b>Struktura</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Tempo zmian</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>148.666</b>	<b>57,1%</b>	<b>176.973</b>	<b>76,5%</b>	<b>-28.308</b>	<b>-16,0%</b>
I. Kapitał podstawowy	13.850	5,3%	16.025	6,9%	-2.175	-13,6%
IV. Kapitał zapasowy	102.704	39,4%	135.392	58,6%	-32.689	-24,1%
V. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0		43.541	18,8%	-43.541	
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0		0			
VII. Zysk z lat ubiegłych	0		-43.973	-19,0%	43.973	
VIII. Zysk netto	32.112	12,3%	25.988	11,2%	6.124	23,6%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>111.885</b>	<b>42,9%</b>	<b>54.257</b>	<b>23,5%</b>	<b>57.628</b>	<b>106,2%</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	4.579	1,8%	3.494	1,5%	1.086	31,1%
II. Zobowiązania długoterminowe	98	0%	0		98	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	107.005	41,1%	50.464	21,8%	56.540	112,0%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	203	0,1%	298	0,1%	-96	-32,1%
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>260.551</b>	<b>100,0%</b>	<b>231.230</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.320</b>	<b>12,7%</b>

### **Korzystanie z kredytów bankowych**

Poziom kredytu w okresie sprawozdawczym wzrósł z 23 mln zł do 82 mln zł. Jego średni stan obliczony na podstawie stanów na koniec każdego miesiąca 2007 roku wyniósł 68,1mln zł i był wyższy od średniego stanu kredytu w 2006 roku o 52,7 mln zł.

W roku 2007 poziom zaangażowania kredytowego wzrósł z następujących powodów:

1. Wykup akcji własnych za kwotę 37 800 000 zł od spółki Eko-Świat (1 800 000 akcji po 21 zł).
2. Wykup akcji własnych za kwotę 8 250 000 zł od spółki Eko-Świat (375 000 akcji po 22 zł).

Zabezpieczeniem umów kredytowych są na ogół środki trwałe, zapasy oraz cesje należności. Wiodącym bankiem, z usług którego korzysta Spółka w tym zakresie jest PKO BP S.A. Ponadto Spółka posiada umowy kredytowe z Raiffeisen Bank Polska S.A., Pekao S.A., Citibank S.A., Fortis Bank S.A. i Podkarpacki Bank Spółdzielczy.

Odsetki kredytowe obliczane są wg stawki WIBOR plus marża banku. Koszty obsługi kredytów w 2007 roku obciążyły wynik finansowy na kwotę 3,9 mln zł. W 2006 roku koszt ten wyniósł 0,8 mln zł. Wzrost kosztów odsetkowych wynika ze wzrostu zadłużenia, a dodatkowo także z powodu podwyższania stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W łącznym zadłużeniu spółki zawiera się także kredyt walutowy w USD na łączną kwotę 9 mln USD, który służy zabezpieczeniu kapitałów własnych spółek zależnych na Ukrainie i Białorusi.

## **Sytuacja finansowa**

### **Wskaźniki płynności finansowej**

<b>Nazwa wskaźnika</b>	<b>2007 rok</b>	<b>2006 rok</b>
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,28	2,60
Wskaźnik szybki płynności finansowej	0,92	1,63
Wskaźnik środków pieniężnych	0,04	0,09
Cykl należności w dniach obrotu*	99	96
Cykl zapasów w dniach obrotu*	56	55
Cykl zobowiązań w dniach obrotu*	57	58

W 2007 roku Spółka nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Statyczna analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Spółka znajduje się w dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. Wskaźniki płynności finansowej w porównaniu do poprzedniego okresu kształtują się na poziomie prawidłowym i bezpiecznym. Cykl należności zwiększył się o 3 dni. Średni stan należności z tytułu dostaw i usług jest wyższy o 17,4% niż w roku poprzednim. Zważywszy na wzrostową dynamikę sprzedaży oraz wzrastającą konkurencję na rynku farb i lakierów, która często prowadzi do wydłużania terminów płatności, wynik ten należy uznać za bardzo dobry. Wskaźnik rotacji zapasów jest wyższy niż rok wcześniej ze względu na wzrastającą ilość asortymentów i wykorzystywanie powiększonej bazy magazynowej.

Spółka w swojej strategii zakłada finansowanie swoich potrzeb w większej części długiem oraz kapitałami własnymi. Podpisane umowy kredytowe zabezpieczają zaplanowane potrzeby Spółki z ok. 20% naddatkiem. Ponieważ w roku 2008 następuje i będzie następował wzrost stopy procentowej w PLN, Spółka aktywnie zarządzając ryzykiem, część finansowania realizuje i będzie realizować w USD w związku ze spadkiem stopy procentowej tej waluty. Kredyty zaciągnięte w USD równocześnie naturalnie zabezpieczają aktywa Spółki, których

\* Wskaźniki cykli zostały obliczone w oparciu o wartości średnie należności, zobowiązań i zapasów z 13 okresów (BO 2007+12 miesięcy 2007).

wartość zależna jest od kursu USD, przed ryzykiem zmiany kursu tej waluty.

***Skrócony rachunek przepływów środków pieniężnych za 2007 r. w tys. zł***

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2007 rok</b>	<b>2006 rok</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24.533	16.521
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21.706	-28.979
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2.947	2.646
Przepływy pieniężne netto razem	-120	-9.812

Analiza przepływów pieniężnych wskazuje na generowania przez Spółkę większych strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej. Wpłynął na to wyższy zysk netto, który uszczuplił wzrost należności o 8,3 mln zł jaki wystąpił w minionym roku, wzrost zapasów o 1,5 mln zł, a ponadto nastąpił spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 1,6 mln zł. Spadek wydatków z działalności inwestycyjnej, jaki wystąpił w porównaniu do poprzedniego roku, dotyczył w większości inwestycji kapitałowych.

**Sytuacja dochodowa**

***Skrócony rachunek zysków i strat w tys. zł***

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2007 rok</b>	<b>rentowność</b>	<b>2006 rok</b>	<b>rentowność</b>	<b>dynamika</b>
A. Przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.	367.440		320.747		114,6%
B. Koszty sprzedanych prod., tow. i mat.	258.191		228.722		112,9%
<b>C. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>109.249</b>	<b>29,73%</b>	<b>92.025</b>	<b>28,69%</b>	<b>118,7%</b>
D. Koszty sprzedaży	45.108		36.050		125,1%
E. Koszty ogólnego zarządu	27.127		23.801		114,0%
<b>F. Zysk ze sprzedaży</b>	<b>37.014</b>	<b>10,07%</b>	<b>32.174</b>	<b>10,03%</b>	<b>115,0%</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	1.259		778		161,8%
H. Pozostałe koszty operacyjne	1.415		1.251		113,1%
<b>I. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>36.858</b>	<b>10,04%</b>	<b>31.702</b>	<b>9,88%</b>	<b>116,3%</b>
J. Przychody finansowe	7.520		1.597		470,7%
K. Koszty finansowe	4.335		1.208		358,8%
<b>L. Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>40.043</b>	<b>10,90%</b>	<b>32.091</b>	<b>10,01%</b>	<b>124,8%</b>
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0		0		
<b>N. Zysk brutto</b>	<b>40.043</b>	<b>10,90%</b>	<b>32.091</b>	<b>10,01%</b>	<b>124,8%</b>
O. Podatek dochodowy	7.931	19,8%	6.103	19,0%	130,0%
<b>P. Zysk netto</b>	<b>32.112</b>	<b>8,74%</b>	<b>25.988</b>	<b>8,10%</b>	<b>123,6%</b>

### **Przychody ze sprzedaży**

Przychody netto ze sprzedaży ogółem w 2007 roku wyniosły 367,4 mln zł, co oznacza wzrost o 14,6% w porównaniu z rokiem poprzednim. Na przychody ze sprzedaży składają się przede wszystkim przychody ze sprzedaży produktów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2007 roku poziom zbliżony do poziomu z roku wcześniejszego, tj. 80,2%. Posiadają one najwyższą dynamikę wzrostu sprzedaży, która w 2007 roku wyniosła 294.569 tys zł, co oznacza wzrost o 14,6%. Pozostała część przychodów (19,8%) pochodzi ze sprzedaży towarów, surowców i materiałów oraz pozostałej sprzedaży.

### **Wynik na działalności operacyjnej**

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów wzrósł w 2007 roku o 13,0%. Dynamika kosztów wytworzenia była niższa od dynamiki przychodów ze sprzedaży tych produktów o 1,6%. Zysk operacyjny w 2007 roku ukształtował się na poziomie 36,9 mln zł, w porównaniu z 31,7 mln zł w roku 2006.

Spółka w roku 2007 zanotowała blisko 15% wzrost przychodów ze sprzedaży i równocześnie 16% wzrost zysku operacyjnego, czyli została poprawiona efektywność operacyjna przedsiębiorstwa.

### **Wynik na działalności finansowej**

W części finansowej sprawozdania Spółki występują dochody z dywidend, co wynika ze strategii wypłaty dywidend ze spółek zależnych wykazujących zysk. Równocześnie od spółek zależnych będących na początkowym etapie rozwoju spółka otrzymuje odsetki od pożyczek po części finansujących te spółki. W roku 2007 nastąpił wzrost kosztów finansowych związanych z obsługą kredytów, co wynika głównie z sfinansowania długiem umorzenia akcji własnych. Umorzenie akcji własnych między innymi miało na celu poprawę struktury finansowania Spółki co wpisuje się w jej strategię finansowania.

Saldo na operacjach finansowych w 2007 roku było dodatnie i zwiększyło wynik operacyjny o 3.185 tys. zł. Zostało to spowodowane głównie dywidendą od spółki zależnej.

### **Zysk netto**

Spółka zrealizowała wyższy o 23,6% zysk netto w porównaniu z rokiem 2006. Było to przede wszystkim efektem wyższej marży na sprzedaży i poprawy wyniku na działalności finansowej. Rentowność netto wyniosła 8,74% i była wyższa o 0,6 punktu procentowego w porównaniu do poprzedniego okresu.

W 2008 spółka zamierza utrzymać wszystkie pozytywne tendencje zarysowane powyżej, których skutki można obserwować w Rachunku Wyników.



Wyszczególnienie	2007 r.	2006 r.
średnia wielkość majątku *	273.549	229.768
średnia wielkość majątku obrotowego *	154.064	131.233
średnia wielkość kapitału własnego *	150.916	164.566
przychody ze sprzedaży netto	367.440	320.747
zysk netto	32.112	25.988
produktywność majątku	1,34	1,40
produktywność majątku obrotowego	2,38	2,44
rentowność aktywów (ROA)	11,7%	11,3%
rentowność majątku obrotowego	20,8%	19,8%
rentowność kapitału własnego (ROE)	21,3%	15,8%

### Wskaźniki rentowności majątku i kapitału

Na koniec roku 2007 kapitały własne spółki przekraczają o ok. 26 mln aktywa trwałe Spółki. Analiza wskaźników rentowności majątku i kapitałów oraz produktywności jednoznacznie wskazuje na ich ustabilizowany poziom w Spółce. Przyczyną tego stanu przy rentowności oraz produktywności majątku jest przede wszystkim niewielki wzrost średniego stanu majątku oraz zwiększenie średniej wielkości majątku obrotowego. Natomiast wzrost rentowności kapitału własnego jest spowodowany jego zmniejszeniem w wyniku umorzenia akcji. Realizując swą strategię spółka w roku 2007 nabyła i umorzyła 2 175 000 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 1,-PLN za kwotę 46 050 000,- PLN. Umorzona ilość akcji odpowiada 13,57% kapitału zakładowego. Na koniec analizowanego okresu poziom zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto był wyższy niż w roku poprzednim o 8,3 mln złotych. Plan finansowy na 2008 rok zakłada wzrost sumy bilansowej o 5,5% w wyniku zwiększenia majątku Spółki. Planowany zysk netto ma być przeznaczony na finansowanie inwestycji i majątku obrotowego, a w pozostałej części na wypłatę dywidendy.

W 2008 roku spółka zamierza realizować strategię finansowania polegającą na finansowaniu aktywów trwałych kapitałem własnym, zaś aktywa obrotowe finansowane będą zobowiązaniami wobec dostawców oraz długiem odsetkowym.

Spółka na bieżąco realizuje swoje zobowiązania i nie widzi żadnych istotnych zagrożeń zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań w przyszłości, w związku z dużym zapasem zdolności kredytowej spółki. Spółka nie posiada, ani nie przewiduje w 2008 roku wystąpienia problemów ze sfinansowaniem zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Posiadane środki własne Spółki oraz podpisane umowy z bankami, pozwalają na bezpieczne sfinansowanie realizacji przewidzianych na 2008 rok zamierzeń inwestycyjnych.

### Wskaźniki kapitałowe

Śnieżka dołączyła do grona Spółek giełdowych w 2003 roku. W 2007 roku kurs giełdowy Spółki dynamicznie zwiększył, na koniec roku ukształtował się on na poziomie 47 zł. Wartość Spółki na dzień 31.12.2007r. wyniosła 650,9mln zł. Wskaźnik P/E na koniec roku 2007 wyniósł 20,0 natomiast wskaźnik P/BV 4,37. Wskazuje to, że inwestorzy nadal pozytywnie oceniają wyniki Spółki oraz perspektywy jej rozwoju.

\* wartości średnie zostały obliczone na podstawie danych z 13 okresów ( BO 2007 + 12 miesięcy 2007)

## **Stopień realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2007 rok, w świetle wyników rzeczywiście uzyskanych w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd FFiL Śnieżka S.A. nie publikował prognoz na 2007 rok dotyczących przychodów ze sprzedaży i wyników finansowych. .

## **14. 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 siłę nabywczą konsumentów produktów Spółki, skłonność do rozpoczynania nowych inwestycji oraz przeprowadzania remontów przez nabywców detalicznych. Są one w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB oraz poziomem stóp procentowych.

W polskiej gospodarce odnotowano w ubiegłym roku wysokie (6,5%) tempo wzrostu PKB, na co w coraz większym stopniu wpływał rosnący popyt krajowy. Wzrastały inwestycje, a sytuacja finansowa sektora przedsiębiorstw od czterech lat utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie.

Na początku 2007 roku odnotowano stosunkowo niewielki (poniżej 2,5%) wzrost inflacji, jednak w ostatnich miesiącach 2007 roku inflacja wzrosła znacznie powyżej wcześniejszych prognoz ekspertów, na co wpływ miały przede wszystkim rosnące ceny żywności i paliw płynnych. W grudniu wskaźnik inflacji wynosił 4%, żywność zdrożała o 7,4%, transport o 8,9% (w tym paliwa do prywatnych środków transportu o 18,1%), a za użytkowanie mieszkań płacono o 5,3% więcej niż rok przedtem. Niższe były natomiast ceny odzieży i obuwia, łączności, rekreacji i kultury. Ekspertci przewidują, że w I kwartale 2008 r. należy spodziewać się dalszego wzrostu inflacji. Utrzymuje się nadal wysokie tempo wzrostu płac, ale nie towarzyszy temu pożądaný wzrost wydajności pracy (wskaźniki wzrostu wydajności były w 2007 r. niższe niż rok wcześniej), co prowadzi do obniżenia konkurencyjności polskich przedsiębiorstw. W drugim półroczu 2007 r. zmniejszyło się (bardzo wysokie dotychczas) tempo wzrostu budownictwa.

W ciągu ostatnich kilku miesięcy wyraźnie wzrosło znaczenie niedoboru siły roboczej jako bariery dla działalności na rynku budowlanym. Jest ono nawet większe niż wyraźny wzrost płac, a co za tym idzie kosztów prowadzenia działalności.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Pierwsza połowa roku 2007 w branży budowlanej przyniosła kontynuację rozpoczętego pod koniec roku 2006 dodatniego trendu popytu. Konkurencja w branży farb i lakierów nadal jest bardzo mocna. Najważniejszym elementem budowania przewagi konkurencyjnej jest wykorzystanie siły własnych marek i ich dalsze promowanie głównie poprzez działania promocyjno-reklamowe. W pierwszym półroczu 2007 nastąpiła wyraźna intensyfikacja tych działań, która się utrzymuje. Wszyscy liczący się producenci rynkowi lokowali swoje przekazy reklamowe w telewizji.

Nie bez znaczenia są również informacje o przejęciach w branży farb i lakierów. Holenderski producent farb Akzo Nobel przejął brytyjskiego konkurenta - firmę ICI (większość ICI została wykupiona przez Akzo Nobel za USD 16 mld). Obie spółki są światowymi potentatami w produkcji farb. W Polsce Akzo i ICI mają udziały w rynku po ok. 8 proc.

Pod koniec roku doszło do równie dużego przejęcia. PPG kupiło Sigma Kalon Group od Baim Capital za 2,2 mld Euro (USD 3 mld) (PPG Industries jest uznanym globalnym dostawcą powłok lakierniczych, szkła i chemikaliów, zatrudniającym ponad 30 000 pracowników w 21 krajach świata).

Biorąc pod uwagę powyższe należy liczyć się z możliwością zmian w kształtowaniu się udziałów poszczególnych producentów w rynku farb i lakierów.

### **Ryzyko związane z rynkiem budowlanym**

W ostatnim czasie ogólny klimat koniunktury w budownictwie i gałęziach pokrewnych oceniany jest bardzo dobrze. Pojawił się jednak nowy czynnik hamujący branżę – emigracja wykwalifikowanych pracowników budowlanych do krajów Unii Europejskiej. Coraz częściej wymieniany jest również brak zatwierdzonych planów zagospodarowania przestrzennego, co opóźnia rozpoczęcie prac budowlanych.

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

Od początku 2007 roku Spółka kontynuowała rozbudowę oraz efektywne wykorzystanie różnych kanałów dystrybucji. W Spółce nadal dominującą rolę odgrywa tradycyjny model 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.

Na rynku farb i lakierów coraz mocniej zauważalna jest pozycja sieci marketów DIY, w których obecność wyrobów Spółki nie jest jeszcze zbyt powszechna. W pierwszym półroczu 2007 roku FFiL Śnieżka SA kontynuowała współpracę z sieciami Leroy Merlin oraz Nomi. W lutym podpisano umowę współpracy z siecią OBI. Na początku roku 2008 (w styczniu) spółka podpisała umowę z MGI Polska Sp. z o.o. (właściciel sieci BricoMarche). Trwają negocjacje z kolejną siecią – PRAKTIKER. Współpraca z tymi sieciami ma doprowadzić do dywersyfikacji kanałów dystrybucji i zminimalizowaniu ryzyka związanego ze zbyt dużym uzależnieniem od jednego kanału dystrybucji.

### **Ryzyka i zagrożenia związane z kontrolą należności**

Ryzyko związane z kontrolą należności oceniamy jako niewielkie. Wynika to ze stałego monitorowania spływu należności. Spółka korzysta w tym zakresie z usług renomowanej Kancelarii Prawnej. Standardem jest wstrzymywanie dostaw w sytuacji zwłoki z zapłatą przez Klientów ustalonej kwoty granicznej. Czynnikiem mobilizującym kontrahentów jest również ubezpieczenie należności w T.U. Euler Hermes. Ubezpieczenie obejmuje około 85% Klientów, w tym wszystkich, którzy mają saldo obrotów powyżej 100 tys. zł.

Oprócz współpracy z Euler Hermesem mamy inne dodatkowe formy zabezpieczenia należności, których posiadanie wpływa dodatkowo na poziom limitu kredytu kupieckiego wyznaczonego przez Hermes. Są to:

- weksel in blanco,
- hipoteka.

Potwierdzeniem niskiego poziomu ryzyka związanego z należnościami jest akceptowalny udział należności przeterminowanych w kwocie należności ogółem oraz fakt, że zdecydowaną większość należności przeterminowanych stanowią należności, których zwłoka w zapłacie nie przekracza 30 dni. Spółka dokonuje też systematycznej weryfikacji dystrybutorów i niesolidni kontrahenci są eliminowani z grupy bezpośrednich odbiorców.

## **Ryzyko walutowe**

Ponieważ wartość dużej części eksportu jest uzależniona od kursu USD, a część zakupów jest realizowana w EUR, Spółka jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut, a głównie na ryzyko wzrostu kursu EUR do USD. Zarządzając tym ryzykiem spółka wprowadziła do umów eksportowych mechanizm „partycypacyjny” polegający na wzroście cen wraz z osłabieniem USD do PLN. Równocześnie Spółka posiada możliwość wyboru dostawców oferujących ceny zależne od kursów różnych walut, co zdywersyfikuje ryzyko związane ze wzmocnieniem się tych walut do PLN.

## **Ryzyko zaangażowania Spółki na Ukrainie oraz na innych rynkach Europy Wschodniej**

Strajk służby celnej na wschodniej granicy Polski spowodował ogromne straty zarówno dla firm transportowych, jak i dla firm eksportujących towar na wschód, ale dotyczył również firm dla których Polska była krajem tranzytowym.

Największe straty dotyczyły niezrealizowanych zysków i ewentualnej kary za nieterminowe dostawy, która może wynosić nawet kilkadziesiąt tysięcy EUR, jeśli brak dostawy spowodował wstrzymanie produkcji u odbiorcy towaru. Strajk również negatywnie wpłynął na opóźnienia w realizacji zamówień w FFIL Śnieżka S.A. Dotyczyło to zarówno wysyłek naszej produkcji na Ukrainę, Białoruś i Mołdawię, jak również wysyłki surowców do produkcji wyrobów w naszych firmach na Ukrainie i Białorusi.

## **Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym**

Prowadzenie działalności gospodarczej w Polsce, przy ciągle zmieniających się przepisach podatkowych i celnych, staje się coraz bardziej ryzykowne. Od momentu wejścia Polski do Unii Europejskiej, przedsiębiorcy prowadzący w Polsce działalność gospodarczą zobowiązani są do znajomości nie tylko przepisów krajowych, ale także i unijnych.

Należy zauważyć, że implementacja prawa wspólnotowego, w którego normach kładzie się relatywnie większy nacisk na sens ekonomiczny operacji gospodarczych niż na ich strukturę prawną, ma wpływ na wykładnię prawa podatkowego w naszym kraju. Polskie przepisy nie zawierają szeregu rozwiązań, które w praktyce mogą decydować o lokalizacji inwestycji w Polsce lub dokonywaniu transakcji z udziałem polskich podmiotów. W wielu przypadkach nowe przepisy są nieczytelne dla polskich przedsiębiorców, a także, jak pokazuje praktyka, dla organów podatkowych, które bardzo często wydają sprzeczne interpretacje w kluczowych sprawach. W związku z tym zachodzi większe ryzyko, że w przypadku zastosowania przez jednostkę przyjętego rozwiązania podatkowego, może ono być przez urzędników uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Wówczas spór z urzędnikami to zazwyczaj długa batalia.

Obowiązujące przepisy umożliwiają nam jednak skuteczną obronę, ponieważ pozwalają nam stanowczo walczyć o swoje, a to oznacza, że nie stoimy na straconych pozycjach.

## **Ryzyko wzrostu cen surowców**

Obecnie największym zagrożeniem związanym ze wzrostem cen surowców do produkcji farb i lakierów jest ciągły wzrost ceny ropy naftowej. Należy także wspomnieć, że ten sam wzrost ma ogromny wpływ na ceny transportu .

Cena ropy na giełdzie w Nowym Jorku w marcu 2008 r. po raz pierwszy sięgnęła progu 111 dolarów za baryłkę. Zdaniem analityków jest to efekt wzmożonego zainteresowania inwestorów ropą w sytuacji, gdy słabnie dolar i narasta groźba inflacji.

Drugim zagrożeniem związanym ze wzrostem cen surowców do produkcji farb i lakierów jest podwyżka cen energii i gazu. Zapowiedziany wzrost cen gazu oraz energii z pewnością spowoduje proporcjonalny wzrost cen produkowanych produktów u głównych producentów surowców chemicznych i nie tylko.

Trzecim zagrożeniem związanym ze wzrostem cen jest ograniczenie produkcji danego surowca w danym okresie oraz wzrost jego zapotrzebowania

### **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 są realne do wykonania i winny zostać zrealizowane w całości.

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

## **15. Informacje dodatkowe**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka S.A. z siedzibą w Lubzinie w dniu 17 marca 2008 roku podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki przez Spółkę w celu ich umorzenia.

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. Termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji własnych zostanie ustalony przez Zarząd i podany do publicznej wiadomości.

Środki przeznaczone na realizację Skupu akcji własnych będą pochodzić ze środków własnych Spółki.

31 marca 2008 roku Zarząd FFIL Śnieżka S.A. poinformował o podjęciu uchwały dotyczącej wysokości deklarowanej dywidendy. Zgodnie z uchwałą dywidenda z zysku za 2007 rok jaką Zarząd zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wyniesie 15 235 000 zł, co oznacza, że na jedną akcję przypadnie 1,10 zł dywidendy.

**Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31 grudnia 2007 r.**

Liczba akcji Emitenta będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

#### **Osoby zarządzające**

Piotr Mikrut - 1.254.168 sztuk akcji o wartości nominalnej 1.254.168 zł (nabył w drodze darowizny 660.466 akcji)

Witold Waśko - 198 sztuk akcji o wartości nominalnej 198 zł (bez zmian)

Walentyňa Ochab - 615 sztuk (bez zmian)

#### **Osoby nadzorujące**

Jerzy Pater - 2.541.667 sztuk akcji o wartości nominalnej 2.541.667 zł, w tym bezpośrednio 166.667 sztuk o wartości nominalnej 166.667 zł. W styczniu 2007 r. Pan Jerzy Pater nabył 33.334 akcje o wartości nominalnej 33.334 zł, a w czerwcu 2007 r. nabył kolejne 8.333 akcje o wartości nominalnej 8.333 zł.

Stanisław Cymbor - 2.541.667 sztuk akcji o wartości nominalnej 2.541.667 zł w tym bezpośrednio 166.667 sztuk o wartości nominalnej 166.667 zł. W styczniu 2007 r. Pan Stanisław Cymbor nabył 33.333 akcje o wartości nominalnej 33.333 zł, a w czerwcu 2007 r. nabył kolejne 8.334 akcje o wartości nominalnej 8.334 zł.

Stanisław Mikrut - 33.333 sztuk akcji o wartości nominalnej 33.333 zł. W styczniu 2007 r. Pan Stanisław Mikrut nabył 33.333 akcje o wartości nominalnej 33.333 zł, a w czerwcu 2007 r. nabył kolejne 8.333 akcje o wartości nominalnej 8.333 zł, natomiast w listopadzie 2007 r. zbył w drodze darowizny 727.133 sztuk akcji o wartości nominalnej 727.133 zł.

Stanisław Wiatr - 438 sztuk akcji o wartości nominalnej 438 zł (bez zmian od ostatniego sprawozdania).

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających na dzień 31 grudnia 2007 r. bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Fabryki Farb i Lakierów „ŚNIEŻKA” S.A. wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Podmioty (akcjonariusze) dysponujący bezpośrednio i pośrednio co najmniej 5 % kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Jerzy Pater*	2.541.667 w tym bezpośrednio 166.667	18,35  1,20	3.208.235  833.335	20,24  5,26
Stanisław Cymbor**	2.541.667 w tym bezpośrednio 166.667	18,35  1,20	3.208.235  833.335	20,24  5,26
Piotr Mikrut	bezpośrednio 1.254.166	9,06	1.787.498	11,28
Rafał Mikrut***	1.254.166 w tym bezpośrednio 660.367	9,06  4,77	1.254.167  593 700	7,91  3,75

\* Jerzy Pater posiada akcje Emitenta pośrednio poprzez spółkę „PPHU Elżbieta i Jerzy Pater” Sp. z o.o. („PPHU Elżbieta i Jerzy Pater” Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2.375.000 sztuk co daje 17,15% udziału w kapitale zakładowym i 14,98% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA).

\*\* Stanisław Cymbor posiadał akcje Emitenta pośrednio poprzez spółkę „PPHU Iwona i Stanisław Cymbor” Sp. z o.o. („PPHU Iwona i Stanisław Cymbor” Sp. z o.o. posiadał akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk co daje 17,15% udziału w kapitale zakładowym i 14,98% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA).

\*\*\* Rafał Mikrut posiada akcje Emitenta pośrednio poprzez spółkę PPHU 2M Sp. z o.o. (PPHU 2M Sp. z o.o posiada akcje emitenta w liczbie 593 800 sztuk co daje 4,29% udziału w kapitale zakładowym i 3,75% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA).

**Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści ( w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych lub należnych za 2007 rok, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.**

**Zarząd Spółki**

Osoby Zarządzające	Wynagrodzenie		Dywidenda wypłacona w roku		Razem		Wynagrodzenie w jedn. powiązanych	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Piotr Mikrut</b>	396,9	357,8	593,7	261,2	990,6	619,0	-	-
<b>Witold Waśko</b>	337,9	292,5	0,4	0,1	337,9	292,6	-	-
<b>Janusz Kęsek</b>	193,4	179,2	-	0,4	193,4	179,5	-	-
<b>Joanna Wróbel-Lipa</b>	5,9	-	-	-	5,9	-	-	-
<b>Walentyna Ochab</b>	5,3	-	-	-	5,3	-	-	-
<b>Razem</b>	939,4	829,5	594,1	261,7	1.533,1	1.091,1	-	-

**Rada Nadzorcza**

Osoby Zarządzające	Wynagrodzenie		Wypłaty z zysku w roku		Razem		Wynagrodzenie w jedn. powiązanych	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Jakub Bentke</b>	134,8	127,6	-	-	134,8	127,6	-	-
<b>Stanisław Cymbor</b>	303,3	287,2	296,6	55,0	470,0	342,2	24,0	16,0
<b>Zbigniew Łapiński</b>	134,8	127,6	-	-	134,8	127,6	-	-
<b>Marta Mikrut-Grobelny</b>	78,4	148,8	-	-	78,4	148,8	-	-
<b>Stanisław Mikrut</b>	303,3	287,2	296,6	316,3	470,0	603,4	12,0	4,0
<b>Jerzy Pater</b>	303,3	287,2	296,6	55,0	470,0	342,2	15,0	15,0
<b>Stanisław Wiatr</b>	134,8	127,6	0,4	0,2	135,2	127,8	41,3	37,1
<b>Razem</b>	1.392,7	1.393,2	889,8	426,5	1.893,2	1.819,7	92,3	72,1

Osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2007 roku nie posiadają wobec Spółki zadłużenia z tytułu udzielonych pożyczek, za wyjątkiem Członka Zarządu Joanny Wróbel-Lipa, która na dzień 31 grudnia 2007r. posiadała zadłużenie z tytułu zaciągniętej pożyczki z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 125,- zł.

**Grupa kapitałowa i powiązania kapitałowe**

W skład grupy kapitałowej Śnieżki wchodzi:



- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Sp. z o.o. w Bytowie z własnością 90% udziałów
- FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie 80,93% udziałów
- Śnieżka Ukraina I Sp. z o.o. w Jaworowie 79,93% udziałów
- Śnieżka Ukraina II Sp. z o.o. w Wistowej 100,00% udziałów (bezpośrednio 74%)
- HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku 51,09% udziałów
- Śnieżka - BELPOL Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska 88% udziałów
- SPEDFARB Sp. z o.o. w Brzeźnicy 35% udziałów
- Śnieżka Romania SRL 80% udziałów

Natomiast powiązania kapitałowe dotyczą jeszcze:

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

Współpraca z podmiotami powiązаныmi oraz wchodzącymi w skład grupy kapitałowej:

- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o. z siedzibą w Bytowie zajmuje się produkcją farb i lakierów proszkowych.
- FARBUD Sp. z o.o. jest jedną z większych hurtowni i dystrybutorów wyrobów „Śnieżki” w regionie lubelskim.
- Śnieżka – Ukraina I Sp. z o.o. w Jaworowie jest jednym z producentów farb wodnych na Ukrainie. Jej wyroby są sprzedawane pod marką . Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców detalicznych.
- Śnieżka Ukraina II Sp. z o.o. w Wistowej jest jednym z producentów farb rozpuszczalnikowych na Ukrainie. Wyroby jej są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców detalicznych.
- Hadrokor Sp. z o.o. we Włocławku zajmuje się produkcją wysokiej jakości wyrobów antykorozyjnych sprzedawanych pod marką własną i marką Śnieżka i uzupełniających jej ofertę. Dysponuje własnym potencjałem wytwórczym, technologią, kadrą o wysokim stopniu doświadczenia zawodowego oraz własnym rynkiem zbytu. Wprowadzenie wyrobów Hadrokoru do oferty Śnieżki wzbogaciło ją o nowe ważne pozycje nie produkowane przez Śnieżkę oraz umożliwiło poszerzenie jej do kręgu odbiorców przemysłowych.
- Śnieżka BEL-POL Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska jest jednym z producentów farb i lakierów na Białorusi. Wyroby jej są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców detalicznych.
- SPEDFARB Sp. z o.o. zajmuje się obsługą potrzeb transportowych w zakresie wysyłki wyrobów i towarów sprzedawanych przez FFiL Śnieżka S.A.

Współpraca z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczyła jeszcze:

- Firma PTS Krzystyniak & Klabacha - zajmuje się wykonawstwem opakowań z tworzyw sztucznych dla Śnieżki. Dysponuje własnym potencjałem wytwórczym, technologią i kadrą o dużym stopniu doświadczenia zawodowego.

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

**Podmioty powiązane, w których wzajemne obroty w 2007 roku przekroczyły równowartość 500.000 EURO w tys. zł**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Sprzedaż</b>	<b>Zakupy</b>
Plastbud Sp. z o.o.	<b>685</b>	<b>23 669</b>
Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. Jaworów	<b>23 637</b>	<b>486</b>
Śnieżka Sp z o.o. Wistowa	<b>5 751</b>	<b>125</b>
FARBUD Sp. z o.o.	<b>10 161</b>	<b>124</b>
FFiLP PROXIMAL Sp. z o.o.	<b>477</b>	<b>756</b>
SPED-FARB Sp. z o.o.	<b>13</b>	<b>7 449</b>
PTS Krzystyniak&Klabacha	<b>13</b>	<b>6 087</b>
HADROKOR Sp. z o.o.	<b>2 177</b>	<b>12 422</b>
Śnieżka BEL-POL Sp. z o.o.	<b>1 235</b>	
Śnieżka Romania SRL	<b>4 148</b>	

Zmiany w strukturze własnościowej kapitałów Spółek powiązanych Grupy Kapitałowej Śnieżka w 2007 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- W dniu 18 września 2007 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. Po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy tej spółki wynosi 1 100 000 PLN i dzieli się na 2 200 udziałów o wartości 500 PLN każdy.
- 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 2 marca 2007 roku decyzją Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy Spółki SNIEZKA ROMANIA S.R.L. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Savinesti, Rumunia o kwotę 116 750 RON. Obecnie kapitał zakładowy spółki wynosi 583 750 RON (nowych lei rumuńskich) i dzieli się na 250 udziałów o wartości 2335 RON każdy. 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 14 maja 2007 roku.
- 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 30 stycznia 2007r. podwyższono kapitał zakładowy w spółce zależnej Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworowie o kwotę 2 100 UAH (hrywien ukraińskich). Nowe udziały objął dotychczasowy Wspólnik mniejszościowy. FFiL Śnieżka S.A. zrezygnowała z uczestnictwa w podwyższeniu kapitału.
- W dniu 15 października 2007 roku dokonano transakcji zbycia udziałów w spółce zależnej Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworowie. FFiL Śnieżka S.A. sprzedała 2,01% udziałów w Spółce na rzecz nowych Wspólników, obywateli ukraińskich: Walery P. Bondar - nabył 0,67% udziałów za kwotę 337 000 UAH, Igor P. Bondar - nabył 0,67% udziałów za kwotę 337 000 UAH oraz Piotr M. Pomiałujko - nabył 0,67% udziałów za kwotę 337 000 UAH. Łączna kwota zapłaty nabytych udziałów wynosiła 1 011 000 UAH, co stanowiło równowartość 523 193 PLN wg kursu NBP z dnia 15 października 2007 roku. Transakcja zbycia udziałów została zarejestrowana we właściwym Urzędzie Rejestrowym w dniu 16 października 2007r.

Powyższe inwestycje kapitałowe miały za zadanie równoważenie finansowania spółek na etapie początkowego rozwoju. Spółka prowadziła w roku 2007 i będzie prowadziła w latach następnych poszukiwania podmiotów, producentów i dystrybutorów z szeroko rozumianej branży farb zarówno na terenie Polski jak i na terenie Europy Środkowo Wschodniej. Poszukiwania mają na celu dokonanie inwestycji kapitałowej w celu zwiększenia udziałów w rynku farb na ww. terytoriach.

### **Pożyczki udzielone**

1. W dniu 27 grudnia 2007r. został podpisany aneks do umowy pożyczki z dnia 29 stycznia 2004r. z HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku zmieniający termin spłaty pożyczki  
Kwota pożyczki: 600.000,- zł  
Data spłaty pożyczki: do dnia 31.12.2008 r.
2. W dniu 20 grudnia 2006r. podpisany został aneks do umowy pożyczki z dnia 17 lutego 2004r. z FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie zmieniający termin spłaty pożyczki  
Kwota pożyczki: 1.000.000,- zł  
Data spłaty pożyczki: do dnia 30.11.2008 r.
3. W dniu 3 listopada 2006r. podpisany został aneks do umowy pożyczki z dnia 24 marca 2004r. z BEL-POL Śnieżka Sp. z o.o., zmieniający harmonogram spłaty pożyczki.  
Kwota pożyczki: 200.000,- EUR  
Data spłaty ostatniej raty pożyczki: do dnia 31.12.2009 r.
4. W dniu 27 czerwca 2005r. zawarta została umowa pożyczki z Fabryką Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o. na kwotę 300.000,- zł na okres od dnia 27.06.2005r. do dnia 31.05.2006r. W dniu 21 lutego 2007r. został podpisany aneks do tej umowy zwiększający wysokość pożyczki do kwoty 3.000.000,- zł i wydłużający termin jej spłaty do dnia 5 lutego 2008r. W dniu 5 lutego 2008r. podpisany został kolejny aneks do tej umowy wydłużający termin spłaty pożyczki do dnia 31 grudnia 2008r.

5. W dniu 28 czerwca 2006r. zostały zawarte 2 umowy pożyczki ze spółką BENMAR Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku na łączną kwotę 2.300.000,- zł  
Data spłaty obu pożyczek: 27 czerwiec 2009r.

6. W dniu 27 grudnia 2007r. podpisany został aneks do umowy pożyczki z dnia 28 grudnia 2005r. ze Śnieżką Spółka z o.o. z siedzibą w Wistowej zmieniający termin spłaty pożyczki  
Kwota pożyczki: 3.000.000,- zł  
Data spłaty pożyczki: do dnia 31.12.2008 r.

7. W dniu 19 lutego 2007r. zawarta została umowa pożyczki ze Śnieżką Romania SRL z siedzibą w Savinesti na kwotę 100.000 EUR na okres do dnia 19.02.2008r. W dniu 14 stycznia 2008r. podpisany został aneks do tej umowy zwiększający kwotę pożyczki do 200.000 EUR i wydłużający termin jej spłaty do 13 stycznia 2009r.  
Dodatkowo w dniu 1 lutego 2008r. zawarta została druga umowa pożyczki ze Śnieżką Romania SRL na kwotę 1.000.000 zł i terminem spłaty do 31 stycznia 2009r.

8. W dniu 15 października 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy FFIL Śnieżka S.A. (pożyczkodawcą) a spółką zależną Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie (pożyczkobiorca) z przeznaczeniem na zasilenie środków obrotowych pożyczkobiorcy. Kwota pożyczki wynosi 3 mln USD, co stanowi równowartość 7,84 mln PLN wg. kursu średniego NBP z dnia zawarcia umowy. Pożyczka została udzielona w formie linii odnawialnej, z możliwością wielokrotnego zadłużania się do dnia 14 października 2008 roku.

9. W dniu 16 sierpnia 2005r. została zawarta umowa pożyczki ze spółką BAWA Sp. z o.o. na kwotę 1.000.000 zł i terminem spłaty do dnia 31 marca 2008r. Kwota pożyczki w wysokości 500.000 zł została uruchomiona w lipcu 2007r., natomiast pozostała część 500.000 zł w lutym 2008r. W dniu 12 lutego 2008r. podpisany został aneks do tej umowy wydłużający termin spłaty tej pożyczki do dnia 31 marca 2011r.

### **Gwarancje i poręczenia udzielone przez Śnieżkę**

Na dzień 31.12.2007r. Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. posiada następujące poręczenia udzielone niżej wymienionym firmom:

<b>LP</b>	<b>NAZWA PODMIOTU</b>	<b>PORĘCZENIE LUB GWARANCJA</b>	<b>OKRES</b>
1	Farbud -Lublin	Kredyt – 1 500 000 zł	Do 31-03-2008
2	Benmar –Białystok	Kredyt – 900 000 zł	Do 30-05-2008
3	Farbud -Lublin	Weksłowe 190 000 zł	Bez terminu
4	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Program Paylink 7 791 812,44 zł	Do 7-12-2008
5	Kopalnia Gipsu Nowy Łąd	100 tys. USD za zobowiązania Śnieżka BELPOL.	Do 29-01-2008

Ponadto w dniu 29 stycznia 2008r. zwiększono kwotę gwarancji dla Kopalni Gipsu i Anhydrytu Nowy Łąd w Niwnicach wykonania zobowiązań przez spółkę zależną Śnieżka BEL-POL Sp. z o.o. do kwoty 150.000 USD. Gwarancja ta jest ważna przez okres 12 m-cy od dnia jej podpisania.

Wszystkie gwarancje i poręczenia zostały wydane na podstawie Uchwał Zarządu Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka S.A. zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą.

### Kredyty zaciągnięte przez Śnieżkę

Nazwa Banku	Kwota kredytu w tys. zł	Data zawarcia	Data spłaty	Zadłużenie na 31.12.2007r. w tys. zł
Pekao SA	30.000	22.01.2007r.	18.12.2009r.	27.946
PKO BP	20.000	22.01.2007r.	21.01.2008r.	18.089
PKO BP	20.000	22.01.2007r.	21.01.2010r.	14.885
Raiffeisen Bank	8.000	28.09.2006r.	31.03.2008r.	4.833
Citibank (Poland) SA	20.000	2.03.2007r.	27.02.2009r.	1.458
Podkarpacki Bank Spółdzielczy	3.000	6.04.2007r.	29.03.2008r.	2.115
Fortis Bank SA	15.000	22.01.2007r.	18.01.2008r.	12.567
Pożyczki	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>116.000</b>			<b>81.893</b>

### Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Spółka zawarła w dniu 25 lipca 2007r. umowę z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. dotyczącą wykonania badania sprawozdania finansowego za 2007 rok w terminie do:

- jednostkowego śródrocznego 20 września 2007 r.
- jednostkowego rocznego 21 kwietnia 2008 r.
- skonsolidowanego śródrocznego 22 października 2007 r.
- skonsolidowanego rocznego 7 maja 2008 r.

Łączna kwota wynagrodzenia za badanie sprawozdania finansowego 2007 wynosi 91 600 zł. Spółka nie zawarła z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. innych umów, ani nie wypłacała firmie audytorskiej wynagrodzeń z innych tytułów niż wymienione.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2006r. przeprowadziła HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. na podstawie Umowy z dnia 24 sierpnia 2006r obejmującej badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania rocznego, a wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdania wyniosła 96 500 zł.

### Wykaz ważniejszych nagród i wyróżnień uzyskanych przez Śnieżkę w 2007 roku:

- Marka „Śnieżka” została wybrana jedną z najsilniejszych marek biznesowych Business Superbrands na rynku polskim. Tytuł ten został przyznany przez działającą od 12 lat, międzynarodową organizację Superbrands, która w Polsce przeprowadziła już dwa podobne programy: Superbrands oraz CoolBrands. To prestiżowe wyróżnienie przyznawane jest jedynie niewielkiej liczbie marek (poniżej 5 procent ogółu marek ocenianych przez Radę Marek). Programy organizacji Superbrands są bezpłatne i polegają na wyłonieniu najsilniejszych marek w ponad 70 krajach.
- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. już po raz trzeci z rzędu została nagrodzona Złotym Godłem „LAUR KONSUMENTA 2007”, tym samym zdobywając tytuł

Grand Prix. W tegorocznej edycji projektu – podobnie jak w latach poprzednich - marka Śnieżka zdobyła pierwsze miejsce w kategorii „Farby”. Celem programu „Laur Konsumenta” jest wyłanianie marek i produktów najwyższej cenionych, cieszących się największym uznaniem i popularnością wśród polskich konsumentów. Wybór laureatów następuje na podstawie wskazań ankietowych konsumentów. Nagroda przyznawana jest przez redakcję Przeglądu Gospodarczego, dodatku informacyjno-promocyjnego Gazety Prawnej.

- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. została uhonorowana tytułem Marki Wysokiej Reputacji 2007 w kategorii „Dom i Biuro”. Firma zdobyła 4 na pięć możliwych gwiazdek w swej kategorii. Biorący udział w badaniu Premium Brand 2007 konsumenci oraz przedstawiciele biznesu ocenili Śnieżkę pod kątem: zaufania i referencji dla marki, społecznego zaangażowania marki oraz postrzegania firmy jako pracodawcy. Dodatkowo, menadżerowie docenili reputację Śnieżki jako partnera biznesowego.
- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA znalazła się w pierwszej setce tegorocznej edycji „Rankingu najcenniejszych polskich marek”, opublikowanego przez dziennik „Rzeczpospolita”. Wartość marki Śnieżka została wyceniona na 101,6 mln złotych (wzrost o 34% w stosunku do poprzedniej edycji, kiedy wartość tę oszacowano na 75,7 mln złotych). Tym samym Śnieżka awansowała w rankingu, zajmując obecnie 80. pozycję (85. miejsce w 2006 r.). „Ranking najcenniejszych polskich marek” ukazał się w tym roku po raz czwarty. Obejmuje wyłącznie marki konsumenckie. Podstawowym kryterium selekcji jest polskie pochodzenie marki (rozumiane jako miejsce powstania).
- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. otrzymała wyróżnienie w kategorii „Farby” w pierwszej edycji badania Gold Standard – określającego produkty i usługi, które najbardziej satysfakcjonują polskich konsumentów. Śnieżka zdobyła cztery gwiazdki, co oznacza satysfakcję klientów powyżej oczekiwań. Co istotne, ocena satysfakcji dokonywana była wyłącznie przez rzeczywistych klientów, czyli tych, którzy korzystali z badanego produktu. Badanie Gold Standard to pierwsze tego typu badanie w Polsce, przeprowadzone przez TNS OBOP na reprezentatywnej próbie 1500 Polaków powyżej 15 roku życia. W badaniu uwzględniono produkty i usługi w 23 kategoriach.

## **16. Podsumowanie**

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia działania Spółki realizowane w 2007 roku. Działania te przyczyniły się do poprawy efektywności Spółki, a osiągnięte w trudnej sytuacji na rynku farb i lakierów wyniki w zakresie wzrostu sprzedaży, wydajności, pozycji rynkowej, a zwłaszcza sytuacji finansowej, są zgodne z wcześniejszymi zamierzeniami i stanowią podstawę do dalszego rozwoju firmy. W 2008 roku Zarząd Spółki będzie w dalszym ciągu realizował strategię Firmy zmierzającą, poprzez zaspokajanie potrzeb odbiorców, do umacniania pozycji rynkowej Spółki, wzrostu jej wyników i wartości rynkowej

### **Zarząd Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A w Lubzinie**

Podpisy Członków Zarządu

1. **Piotr Mikrut** \_\_\_\_\_
2. **Witold Waśko** \_\_\_\_\_
3. **Joanna Wróbel - Lipa** \_\_\_\_\_
4. **Walentyna Ochab** \_\_\_\_\_

*Lubzina, dnia 21 kwietnia 2008 roku*