

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**Fabryki Farb i Lakierów „ŚNIEŻKA” SA
w Lubzinie**

za I półrocze 2005 roku



1. Wstęp do Sprawozdania Zarządu za 6 m-cy 2005 roku

Nazwa:

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” SA

Siedziba Zarządu Spółki:

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

Rejestracja Spółki:

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

Przedmiot działalności Spółki:

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

Oddziały:

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

Kapitał Akcyjny:

14 200 000 zł - 14 200 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

W okresie I półrocza 2005 roku wysokość kapitału akcyjnego Spółki nie uległa zmianom.

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza

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

W I półroczu 2005 r. w składzie osobowym Rady Nadzorczej miały miejsce następujące zmiany:

W związku z wygaśnięciem dotychczasowej 3 letniej kadencji Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w dniu 21 czerwca 2005 r. Radę Nadzorczą Spółki na nową kadencję w składzie dotychczasowym.

Zarząd:

Piotr Mikrut - Prezes Zarządu od dnia 31 marca 2004 r. do dnia dzisiejszego.
Witold Waśko - Członek Zarządu od dnia 16 lutego 1998 r. do dnia 31 marca 2005 r.,
Wiceprezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2005 r. do dnia dzisiejszego .
Janusz Kęsek - Członek Zarządu od dnia 1 września 2004 r. do dnia dzisiejszego.

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

2. Opis działalności Spółki w I półroczu 2005 roku

W I półroczu br. ŚNIEŻKA odnotowała spadek sprzedaży spowodowany mniejszą chłonnością rynku krajowego. Wartość sprzedaży na poziomie 160,6 mln zł oznacza dynamikę 94,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2004. Pomimo spadku sprzedaży Spółka utrzymała udziały w rynku krajowym na dotychczasowym poziomie, gdyż spadek sprzedaży u największego konkurenta którym jest Polifarb Wrocław – Cieszyn, był jeszcze większy.

Główne wyniki w I półroczu 2005 roku

Wyszczególnienie	Jednostka	6 miesięcy 2005	6 miesięcy 2004
Wolumen sprzedaży produktów i towarów	tony	36 774	39 971
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	tys. zł	152 000	160 696
Zysk operacyjny	tys. zł	13 581	6 944
Zysk netto	tys. zł	9 431	11 450

Najważniejsze działania i osiągnięcia Spółki w I półroczu 2005 roku:

- Doskonalono struktury sprzedaży i procesy logistyczne.
- Kontynuowano budowę nowego wydziału farb rozpuszczalnikowych. Wartość kosztorysowa inwestycji wraz z zadaniami towarzyszącymi przekracza kwotę 28 mln zł. Zakończenie inwestycji planowane jest na koniec 2005 roku.
- W dniu 7 lutego 2005 roku sąd rejestrowy dokonał wpisu zmiany nazwy, siedziby oraz wysokości i struktury kapitału zakładowego jednostki zależnej Polskiej Chemii Budowlanej "Śnieżka" Spółka z o.o. Nowa nazwa podmiotu brzmi Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Spółka z o.o., a nową siedzibą jest miasto Bytów ul. Leśna 5 w województwie pomorskim. Kapitał zakładowy po zmianie wynosi 100 000 złotych, z czego FFiL ŚNIEŻKA S.A. posiada 156 udziałów stanowiących 78% wszystkich udziałów. Udziały emitenta zostały opłacone gotówką. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 200.
- W styczniu 2005 roku dokonano zmian w strukturze organizacyjnej Spółki; najbardziej istotne zmiany polegały na utworzeniu w Pionie Handlowym Pionów: Marketingu, Rozwoju Oferty Rynkowej, Zakupów i Oferty Wytwarzania Przemysłowych. Nowymi Pionami kierują szefowie w randze Zastępców Dyrektorów. Ponadto w Pionie Prezesa utworzono Komórkę Nadzoru Właścicielskiego i Kontroli Wewnętrznej, a w Pionie Ekonomicznym Komórkę Finansów i Rynku Papierów Wartościowych.
- W dniu 4 czerwca 2005 roku Spółka zależna Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. zbyła 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki ANSER UKRAINA Sp. z o.o. Spółka ANSER UKRAINA z siedzibą w Łucku, ul. Rankowa 1, obłast Wołyńska. Nabywcą aktywów jest spółka Plastbud Sp. z o.o. z siedzibą w Pustkowie, w której FFiL Śnieżka S.A. posiada bezpośrednio 10% udziałów.
- W dniu 21 czerwca 2005 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:
 - zatwierdziło sprawozdania Spółki za 2004 rok,
 - udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2004 rok,
 - dokonało podziału zysku netto za 2004 rok i ustaliło dywidendę w wysokości 0,42 zł na 1 akcję,
 - powołało Radę Nadzorczą w dotychczasowym składzie na okres nowej 3 letniej kadencji
 - zaakceptowało przedstawione przez Zarząd Spółki zasady Ładu Korporacyjnego przyjęte do stosowania w Spółce

- podjęło decyzję w sprawie sporządzania sprawozdawczości finansowej zgodnie z MSR od dnia 1 stycznia 2005 .
- Przegląd Gospodarczy - dodatek promocyjno-informacyjny do Gazety Prawnej - pod opieką merytoryczną Instytutu Gallupa przeprowadził badania, na podstawie których wyłonił najpopularniejsze produkty na krajowym rynku. Przeprowadzone badania wykazały, że wyroby sprzedawane pod marką Śnieżka cieszą się ogromną popularnością. Nasze farby zajęły pierwsze miejsce w swojej kategorii i uzyskały ogólnopolskie złote godło "LAUR KONSUMENTA 2005".
- 19.04.2005 r. Gazeta Giełdy Parkiet opublikowała kolejny ranking - listę 500 największych przedsiębiorstw działających w Polsce, opracowaną przez Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Największe polskie firmy według Rankingu to PKN Orlen oraz Telekomunikacja Polska. Wśród 500 „gigantów z listy” niemal jedną czwartą (115) stanowią spółki giełdowe. FFiL Śnieżka SA została ujęta w Rankingu i wyprzedzając wiele znanych firm zajęła 405 pozycję.
- 8 czerwca br. dziennik "Rzeczpospolita" po raz drugi opublikował Ranking Najdroższych i Najsilniejszych Polskich Marek. Ranking ten przygotowały redakcja "Rzeczpospolitej" i firma doradcza Ernst&Young, przy współpracy z agencją ACNielsen Polska oraz znawcą tematu, znanym praktykiem dr Grzegorzem Urbankiem. Przedstawiony przez "Rzeczpospolitą" Ranking Najdroższych Marek stworzono na podstawie ich wyceny; zmierzono w nim również, jak rozpoznawalność, popularność, sympatia do produktów wpływa na wartość marki. W Rankingu Marek według ich wartości ŚNIEŻKA zajęła bardzo dobrą 57 lokatę, a co najistotniejsze uplasowała się najwyżej spośród producentów farb i lakierów. Ponadto Śnieżka wyprzedziła wiele innych znanych marek, na promocje których często przeznaczane są wielomilionowe budżety. Marka Śnieżka wyceniona została na 89,3 mln zł, co daje wynik o 15 mln zł lepszy niż w roku 2004. Łączna wartość 180 marek przedstawionych w Rankingu wyniosła 26,1 miliarda zł. W drugiej części Rankingu, w której zaprezentowano najsilniejsze polskie marki, ŚNIEŻKA zajęła 38 lokatę, również pozostawiając za swoimi plecami wiele znanych firm. "Rzeczpospolita" przyjęła następujące kryteria decydujące o sile marki: preferencje konsumentów, świadomość marki, priorytet w świadomości, lojalność klientów, stopa referencji, prestiż, postrzegana jakość, postrzegana wartość oraz rodzaj rynku, na którym funkcjonuje marka. Z opublikowanych zestawień wynika, że marka ŚNIEŻKA jest bardzo silnie obecna w świadomości konsumentów (10 miejsce), a do tego jest wysoko oceniana przez Klientów. W zestawieniu najczęściej wybieranych marek ŚNIEŻKA zajęła 13 lokatę, co potwierdza jej bardzo dobrą pozycję na rynku. Wysoką lokatę (18 miejsce) ŚNIEŻKA uzyskała także w rankingu referencji, mówiącym o skłonności użytkowników danej marki do polecenia jej innym.
- 27 czerwca br. dziennik Super Nowości opublikował "Listę 100 największych przedsiębiorstw Podkarpacia w 2004 roku". FFiL Śnieżka S.A. znalazła się w czołówce ujętych w rankingu firm. Bardzo dobre - 17 miejsce - potwierdza mocną pozycję naszej Spółki na rynku oraz jej znaczenie dla całego regionu. Śnieżka znalazła się również w zestawieniach towarzyszących Rankingowi głównemu. Wśród spółek Podkarpacia, których akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, uszeregowanych według kapitalizacji na koniec roku 2004, Śnieżka

zajęła 2 miejsce. W zestawieniu firm według zysku netto uzyskanego w 2004 roku Śnieżka uplasowała się na pozycji 10.

- FFiL Śnieżka SA została laureatem nagrody "Gryf Powiatu Dębickiego" w kategorii produkcja. Konkurs zorganizowało Starostwo Powiatowe w Dębicy, przy współpracy z przedstawicielami organizacji przedsiębiorców, Powiatowego Urzędu Pracy oraz Zespołu Szkół Ekonomicznych w Dębicy. Nadrzędnym celem konkursu jest promocja powiatu, jego możliwości gospodarczych oraz ludzi odpowiedzialnych za rozwój regionu. Do konkursu zgłosiło się 66 firm, spośród których wybrano 10 zwycięzców w trzech kategoriach: produkcja, handel i usługi. Przy ocenie brano pod uwagę zatrudnienie, dynamikę obrotów, działalność proekologiczną, wiarygodność finansową oraz udział firmy w życiu społecznym.

3. Strategiczne cele Spółki

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 pozyskanie nowych segmentów rynku.

W okresie 6-ciu miesięcy 2005 roku Spółka kontynuowała działania służące wzmocnieniu jej pozytywnego wizerunku oraz zapewnienia swoim Klientom produktów wysokiej jakości, uwzględniając zmieniające się uwarunkowania rynkowe oraz preferencje konsumentów. Działania te polegały na rozwoju sieci sprzedaży i wzmocnieniu potencjału Spółki w szczególności poprzez:

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

Plany na II półrocze 2005 roku i lata następne zakładają kontynuację tych działań.

4. Sprzedaż i portfel zamówień

Polityka asortymentowa

FFiL ŚNIEŻKA SA oferuje szeroki wachlarz wysokiej jakości farb i lakierów, jednocześnie zapewniając Klientom pomoc w zakresie wdrażania i aplikacji jej produktów. Wiodącą gałęzią produkcji Spółki jest produkcja wyrobów DIY (dekoracyjnych), wśród których na czoło wysunęły się wyroby wodorozcieńczalne oraz rozpuszczalnikowe. Szacunkowe dane dotyczące rynku farb i lakierów w Polsce wskazują, że wspólnie z Polifarbem Cieszyń-Wrocław ŚNIEŻKA zajmuje pozycję lidera w produkcji i sprzedaży farb emulsyjnych.

Przedsięwzięcia w zakresie produktów

W I półroczu 2005 roku Spółka wprowadziła do sprzedaży kilka nowych pozycji asortymentowych. Najważniejszą z nich były wyroby segmentu PREMIUM sprzedawane pod

marką MAGNAT. Trwały prace przygotowawcze do uruchomienia sprzedaży farb oraz akcesoriów dekoracyjnych do pokoi dziecięcych w linii Disney, co nastąpiło w lipcu br. Kontynuowano również rozpoczęte w roku ubiegłym prace nad zmianą litografii. Wszystkie zmiany mają na celu ułatwienie Klientom orientacji w bogatej ofercie ŚNIEŻKI, a w rezultacie wpłynąć na zwiększenie sprzedaży.

Sklepy firmowane ŚNIEŻKA

W I półroczu 2005 roku Spółka kontynuowała rozpoczęty w 2002 roku proces tworzenia sieci sklepów i stoisk firmowanych nazwą ŚNIEŻKA-KOLOR CENTRUM, w celu zapewnienia Klientom profesjonalnej obsługi oraz pełnego dostępu do szerokiego asortymentu fabryki.

5. Badania i rozwój

W I półroczu 2005 roku Spółka kontynuowała prace badawczo-rozwojowe. Znaczna ich część związana była z koniecznością dostosowania parametrów aktualnie produkowanych wyrobów do wymogów prawodawstwa Unii Europejskiej. Realizowano również prace mające na celu udoskonalanie praktycznie wszystkich wyrobów produkowanych przez Spółkę oraz prace rozwojowe związane z przygotowaniem do produkcji nowych wyrobów. Realizowane badania mają na celu zapewnienie produkcji wysokiej jakości wyrobów przy równoczesnym możliwym obniżeniu kosztów ich wytwarzania, a także zapewnienie pełnego bezpieczeństwa i ochrony środowiska naturalnego w trakcie ich stosowania.

6. Polityka zaopatrzenia

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

7. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2005 roku wyniósł 584 osób i był wyższy o 10 osób niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie wyniosło 538,1 osób (łącznie z Zarządem).

8. Inwestycje

Efektom działań inwestycyjnych realizowanych w I półroczu 2005 roku było osiągnięcie następujących celów:

- rozbudowa powierzchni i zwiększenie zdolności produkcyjnych,
- rozbudowa powierzchni magazynowych,
- wymiana i modernizacja parku maszynowego,
- rozbudowa i modernizacja systemu informatycznego,
- rozbudowa zaplecza kontrolnego i badawczego,
- modernizacja infrastruktury Spółki,
- inne środki transportu, tablice informacyjne i reklamowe, ochrona Spółki.

Każde zadanie inwestycyjne jest realizowane zgodnie z wymaganiami ochrony środowiska specyficznymi dla danego zadania oraz zgodnie z obowiązującymi uregulowaniami prawnymi. Realizacja zadań procesu inwestycyjnego pozwala rokować, że założone efekty zostaną uzyskane w planowanych terminach i zakładanej wysokości.

9. Finanse

Majątek i jego finansowanie

W I półroczu 2005 roku odnotowano wzrost majątku Spółki. Aktywa trwałe wzrosły o 6,4%, natomiast wzrost aktywów obrotowych wyniósł 41,1 %. Widoczny wzrost aktywów trwałych był rezultatem realizacji nakładów na zakup i budowę rzeczowych środków trwałych, a w szczególności na budowę nowoczesnego Wydziału Farb Rozpuszczalnikowych. Przyrost aktywów obrotowych jest spowodowany głównie wzrostem należności, co jest zjawiskiem normalnym związanym z sezonowością. Udział aktywów trwałych w sumie aktywów wzrósł z 28,6 % do 37,4 %, natomiast aktywów obrotowych obniżył się z 71,3 % do 61,6 %. Poziom umorzenia środków trwałych na koniec okresu wynosił 33,2 %.

Wzrost aktywów w 5,8 % został sfinansowany zwiększonym kapitałem własnym, w 94,2 % wzrostem zobowiązań, głównie z tytułu dostaw i usług. Skutkiem tego jest zmiana struktury bilansu, gdyż zwiększyło się finansowanie aktywów trwałych zobowiązaniami. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wzrósł z 52,0 % do 58,7 %, natomiast obniżyło się finansowanie kapitałami obcymi z 47,9 % do 40,9 %.

W I półroczu 2005 r. nastąpił wzrost zadłużenia Spółki z tytułu kredytów obrotowych o 12.575 tys. zł. Spółka kontynuowała finansowanie części swej działalności inwestycyjnej leasingiem, natomiast nie zawarto żadnych nowych umów leasingowych. W finansowaniu całego majątku stanowił on około 2,9%. Ponadto 1,0% majątku Spółki sfinansowany był dłużnymi papierami wartościowym wyemitowanymi w 2003 roku. Spółka wyemitowała obligacje długoterminowe zamienne na akcje Spółki w roku 2006, w ilości 18.250 sztuk o wartości nominalnej 100 zł każda. Obligacje te są elementem programu motywacyjnego dla najlepszych Klientów ŚNIEŻKI.

W I półroczu 2005 roku Spółka nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Statyczna analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Spółka znajduje się w bardzo dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. Niższe wskaźniki płynności finansowej w porównaniu do poprzedniego okresu są efektem wzrostu poziomu należności, co związane jest z sezonowymi wahaniami produkcji i sprzedaży. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku cykl należności jest dłuższy o 10 dni. Należności

z tytułu dostaw i usług są 20,2 % wyższe niż w roku poprzednim, przy spadku sprzedaży o 15 %. Niekorzystne ukształtowanie się tego wskaźnika wynika z wzrastającej konkurencji na rynku farb i lakierów, która często prowadzi do wydłużania terminów płatności. Dlatego wynik ten należy uznać za uzasadniony. Wskaźnik rotacji zapasów był o 9,8 dni dłuższy niż rok wcześniej, co wynika ze wzrastającej ilości asortymentów. Okres rotacji zobowiązań jest niższy o 10,2 dnia od średniego wskaźnika analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynika to z korzystania ze skont za przedterminowe regulowanie płatności, które są wyższe niż koszty kredytu. Spółka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych.

Grupa Kapitałowa i powiązania kapitałowe

W skład Grupy Kapitałowej ŚNIEŻKA wchodzi:

- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Spółka z o.o., z siedzibą w Bytowie w województwie pomorskim (poprzednio Polska Chemia Budowlana „Śnieżka” Sp. z o.o.) z własnością 78 % udziałów
- FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie 80,93 % udziałów
- Śnieżka Ukraina I Sp. z o.o. w Jaworowie 51 % udziałów
- Śnieżka Ukraina II Sp. z o.o. w Wistowej 58 % udziałów
- HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku 50 % udziałów
- Polsko-Białoruska Śnieżka Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska 51 % udziałów (Uchwałą Zgromadzenia Wspólników Spółka zmieniła nazwę na ŚNIEŻKA - BELPOL Sp. z o.o. i zostało to zarejestrowane z dniem 1 września 2005r.)

Natomiast powiązania kapitałowe dotyczą jeszcze poniższych Spółek stowarzyszonych, które są również konsolidowane ze względu na znaczący udział Śnieżki w ich sprzedaży:

- SPEDFARB Sp. z o.o. w Brzeźnicy 35 % udziałów
- Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie 10 % udziałów (ponadto Plastbud Sp. z o.o. jest właścicielem 99,9 % udziałów Spółki Anser Ukraina LTD, które nabył od Śnieżki Ukraina I Sp. z o.o. w Jaworowie)
- Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Krzystyniak & Klabacha Sp. z o.o. w Pustkowie 10 % udziałów.

Dnia 24 czerwca 2005 spółka zależna Śnieżka Ukraina Sp z o.o. zbyła aktywa w formie udziałów w spółce ANSER UKRAINA Sp. z o.o. za kwotę 507.250 UAH (równowartość 188 314 PLN). Nabywcą udziałów jest Plastbud Sp. z o.o., w której FFIL Śnieżka S.A. posiada bezpośrednio 10 % udziałów.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Niepokoje może napawać stosunkowo niewielki wzrost PKB w pierwszych miesiącach roku (2,1 % w I kw. br. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, kiedy w okresie bezpośrednio poprzedzającym akcesję, odnotowano bardzo wysoki wzrost – odpowiednio 7,0 %). Słabnie również popyt krajowy; w I kwartale br. był wyższy niż przed rokiem zaledwie o 1,1 % (wobec odpowiednio 6,0 % wzrostu w I kwartale ubiegłego roku). Z drugiej strony, jak podaje GUS, inflacja w Polsce w miesiącu czerwcu spadła do 1,4 %. Według Ministra Gospodarki bezrobocie spadnie i w końcu roku ukształtuje się na poziomie ok. 17%. Optymizmem napawają również pozytywne opinie dotyczące branży farb i lakierów.

Ryzyko związane z konkurencją

Zdecydowana nadwyżka podaży nad popytem oraz stagnacja na rynku budowlanym (przy rosnącym potencjale produkcyjnym firm) powodują, że konkurencja w branży farb i lakierów jest bardzo mocna. Najlepszym tego dowodem jest znaczne zaangażowanie firm branży farbiarskiej w działania promocyjno-reklamowe. Zwłaszcza w pierwszym półroczu 2005 osiągnęły one niespotykany od lat poziom. Wszyscy liczący się producenci rynkowi lokowali swoje przekazy reklamowe w telewizji. W budowaniu przewagi konkurencyjnej każdy z nich wykorzystuje przede wszystkim potencjał własnej marki (marka ŚNIEŻKA należy do grupy marek najsilniejszych w branży).

Biorąc pod uwagę powyższe należy spodziewać się nieznacznych zmian w kształtowaniu się udziałów poszczególnych producentów w rynku farb i lakierów.

Ryzyko związane z rynkiem budowlanym

Należy tu wymienić silne uzależnienie Spółki od jednego sektora gospodarki, gdyż zdecydowana większość sprzedaży Spółki stanowią wyroby przeznaczone dla budownictwa. Skutkuje to silnym zwiększeniem przychodów ze sprzedaży w okresie letnim i znacznym ich ograniczeniem w okresie zimowym, a w przypadku pogorszenia koniunktury w budownictwie może przyczynić się do ograniczenia popytu na farby i lakiery i stworzyć zagrożenie obniżenia generowanych przez Spółkę przychodów. Niektóre źródła wskazują na nowe pojawiające się niebezpieczeństwa, tj. gwałtownie rosnąca szara strefa, jednak w ocenie Spółki nie stanowi ono zagrożenia dla jej działalności i wyników. Wart podkreślenia jest fakt, że w ostatnim czasie ogólny klimat koniunktury w budownictwie jest oceniany pozytywnie. Budownictwo wychodzi z zapaści, chociaż dużo później niż inne dziedziny gospodarki. Na sytuację tę wpływają lepsze oceny bieżącego i przyszłego portfela zamówień, produkcji oraz sytuacji finansowej przedsiębiorstw.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji.

Sprzedaż wyrobów ŚNIEŻKI odbywa się poprzez klastyczny model dystrybucji: FARBRYKA – HURTOWNIA – SKLEPY (firmowe, detaliczne), FIRMY BUDOWLANE – KLIENT OSTATECZNY. Posiadanie jednego kanału dystrybucji zawsze wiąże się z ryzykiem. Silna konkurencja pomiędzy poszczególnymi producentami, także w obrębie kanału dystrybucji, doprowadziła do sytuacji, w której o każde poszczególne ogniwo należy bardzo starannie zabiegać. Dodatkowo, według opinii Spółki, zagrożeniem dla kształtu rynku (dystrybucji) są rozbudowujące się sieci marketów budowlanych - ich ekspansja może prowadzić do ograniczenia liczby dystrybutorów detalicznych (zamykanie działalności).

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. Potwierdzeniem niskiego poziomu ryzyka związanego z należnościami jest spadek udziału 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

Spółka importuje surowce używane do produkcji głównie z Europy Zachodniej, w związku z czym posiada zobowiązania nominowane w EURO, oraz eksportuje wyroby do krajów Europy Wschodniej i otrzymuje wpływy ze sprzedaży eksportowej w USD. Firma jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmian kursu obydwu tych walut w stosunku do złotego. W celu ograniczenia ryzyka kursowego spółka zabezpiecza się wykorzystując pochodne instrumenty finansowe takie jak opcje, kontrakty forward i swap. Polityka zarządzania ryzykiem w Spółce zmierza do zabezpieczenia całej rocznej ekspozycji walutowej, w związku z tym w krótkim okresie czasu mogą powstawać większe koszty finansowe wynikające z zawartych transakcji zabezpieczających i w tym czasie mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość zysku netto Spółki. W dłuższej perspektywie mają na celu zabezpieczenie planowanych wielkości przychodów i zysku operacyjnego. Obserwowane duże zmiany cen walut w I półroczu 2005 roku, kiedy to EURO zmieniało się w przedziale 3,90 – 4,28 zł, a dolar od 2,90 - 3,40 zł skłaniają do kontynuowania działań ograniczających ryzyko walutowe, ponieważ tak znaczne wahania mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W związku z tym spółka zamierza nadal wykorzystywać dostępne instrumenty, aby zmniejszyć niekorzystne zmiany kursów walut.

Ryzyko zaangażowania Spółki na Ukrainie oraz na innych rynkach Europy Wschodniej

Ukraina

W związku z niekorzystnym kursem na Ukrainie Spółka przeszła na rozliczanie w PLN. W tej sytuacji ryzyko kursowe jest związane tylko z kursem PLN w stosunku do UAH. Polityka Rządu Ukrainy zmierza w kierunku obniżenia ceł zarówno na surowce, jak i wyroby gotowe. Niekorzystne zmiany to likwidacja ulg w specjalnych strefach ekonomicznych, co bezpośrednio dotyczy fabryki w Jaworowie, która wchodzi w skład Grupy Kapitałowej ŚNIEŻKA.

Białoruś

W celu uniknięcia ryzyka kursowego na Białorusi podjęto działania zmierzające do przejścia na rozliczanie w PLN. Polityka Rządu Białorusi nie sprzyja rozwojowi wolnego rynku, wprowadzane są wysokie cła i inne ograniczenia pozataryfowe. Istnieje prawdopodobieństwo innych utrudnień administracyjnych w związku z nieprzychylną polityką obecnego rządu w stosunkach do Polski.

Mołdawia

W przypadku rynku mołdawskiego istnieje szansa przejścia obecnych odbiorców na rozliczanie w PLN, jednak jest to zależne tylko od umożliwienia zakupu naszej waluty od banków mołdawskich.

Pozostałe rynki wschodnie

Pozostałe rynki wschodnie (Litwa, Łotwa) w obecnej chwili prowadzą transakcje w EUR i nie przewidują zmiany waluty. Słowacja, Rumunia prowadzą transakcje w PLN.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Na poziom cen surowców w naszej firmie ma znaczący wpływ ryzyko walutowe oraz poziom cen ropy naftowej. W ostatnim czasie obserwowany jest wzrost cen ropy naftowej na giełdach, a co za tym idzie wzrost cen w sektorze chemicznym. Przykładowo ceny ropy naftowej w sierpniu 2005 kształtowały się na poziomie 70 USD/ baryłka (cena na giełdzie w Londynie) natomiast obecnie są na podobnym poziomie.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej bez wątpienia wywarło wpływ na polski system podatkowy. W pierwszej kolejności należy zauważyć dostosowywanie krajowych regulacji do norm obowiązujących we Wspólnocie, które skutkuje tym, że nie można czytać i interpretować wewnętrznych przepisów w oderwaniu od prawa wspólnotowego. Można to dostrzec zarówno w obszarze podatków pośrednich (VAT, akcyza), jak i podatków bezpośrednich (CIT). Można również 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. Dodatkowo pojawia się kwestia niepewności co do stanu prawnego w zakresie VAT. W wielu przypadkach nowe przepisy są nieczytelne dla polskich przedsiębiorców, a także, jak pokazuje praktyka, dla organów podatkowych, które nagminnie wydają sprzeczne interpretacje w kluczowych sprawach. Na swoim koncie mamy również dwie interwencje Komisji Europejskiej związane z niezgodnością naszych przepisów z rozwiązaniami unijnymi – VAT na internet i akcyzę na używane samochody. To wszystko stawia Polskę w nie najlepszym świetle.

Pozytywnym aspektem dla firm z branży budowlanej może być to, że Senat przyjął poprawki do ustawy o zwrocie osobom fizycznym części VAT zawartego w cenie materiałów budowlanych. Ustawa ma zrekompensować inwestorom indywidualnym podwyżkę stawki VAT z 7 proc. do 22 proc., która nastąpiła z chwilą przystąpienia Polski do Unii Europejskiej. Dzięki poprawkom, o zwrot podatku będą się mogły starać osoby, które mają faktury wystawione po 1 maja 2004 r., ale przed terminem wejścia w życie ustawy, czyli 1 stycznia 2006 r. Ustawa ta jeśli podpisze ją prezydent może przyczynić się do wzrostu sprzedaży materiałów budowlanych do końca 2006 roku

Przyszłość systemu podatkowego oraz krajowych regulacji prawnych w dużej mierze zależy będzie od tego, które ugrupowanie zwycięży w wyborach parlamentarnych.

Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych

Zadania inwestycyjne planowane do realizacji w 2005 roku zawarto w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie inwestycji na 2005 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 zostaną wykonane w całości.

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

Jedynе duże zadanie, którego realizacja jest opóźniona to „System magazynowania i dozowania surowców sypkich” w oddziale Pustków z planowanymi nakładami na 2005 - 2 600 000 zł.

Opóźnienie realizacji tego zadania wynika z faktu, że FFiL „Śnieżka” SA wystąpiła z aplikacją o dofinansowanie tej inwestycji z funduszy Unii Europejskiej. W przypadku uzyskania takiego dofinansowania wymagane będzie stosowanie innych procedur realizowania inwestycji niż stosowane w przypadku wykorzystywania środków własnych.

Procedury realizacji inwestycji w przypadku dofinansowania ich ze środków publicznych określa donator i muszą one być ściśle przestrzegane.

Wyprzedzanie realizacji bez określenia procedur realizacji może okazać się działaniami bezcelowymi lub „bezprawnymi” w rozumieniu niektórych aktów prawnych np. Ustawy o zamówieniach publicznych.

Nadmienić należy, że niepełna realizacja tego zadania w 2005 roku nie niesie ryzyka utraty zdolności produkcyjnych i jakościowych dla tego Oddziału, może trochę utrudnić realizację zadań produkcyjnych.

11. Podsumowanie

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia działania Spółki realizowane w okresie I półrocza 2005 roku. Działania te przyczyniły się do uzyskania wysokiej efektywności Spółki, a osiągnięte w trudnej sytuacji na rynku farb i lakierów wyniki w zakresie wielkości sprzedaży, wydajności, pozycji rynkowej, a zwłaszcza sytuacji finansowej, są zgodne z realnymi możliwościami i stanowią podstawę do dalszego rozwoju firmy. W II połowie 2005 roku Zarząd Spółki będzie w dalszym ciągu realizował strategię Firmy zmierzającą do umacniania pozycji rynkowej Spółki, systematycznej poprawy jej wyników oraz wzrostu wartości rynkowej.

Zarząd Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” w Lubzinie

Podpisy Członków Zarządu

1. **Piotr Mikrut** _____

2. **Witold Waśko** _____

3. **Janusz Kęsek** _____

Lubzina, dnia 28 września 2005 roku