

**SPRAWOZDANIE
z działalności
Grupy Kapitałowej „ŚNIEŻKA”
w Lubzinie
za I półrocze 2006 roku**



1. Wstęp do Sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 6 m-cy 2006 roku

Dane Grupy Kapitałowej:

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

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

Siedziba Zarządu Spółki dominującej:

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:

16 025 000 zł - 16 025 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

W okresie I półrocza 2006 roku wysokość kapitału akcyjnego Spółki zwiększyła się w wyniku zamiany na akcje 18.250 obligacji zamiennych będących w posiadaniu obligatariuszy. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosiła

1.825 000 PLN. Za obligacje zamienne objęte złożonymi oświadczeniami zostało wydanych 1.825.000 sztuk akcji imiennych serii C FFIL Śnieżka S.A. o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

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 2006 r. w składzie osobowym Rady Nadzorczej nie wystąpiły zmiany.

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 dnia dzisiejszego.

W I półroczu 2006 r. w składzie osobowym Zarządu nie wystąpiły zmiany.

II. Spółki zależne:

- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Sp. z o.o. w Bytowie 90 % udziałów,
- FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie - 80,93% udziałów,
- Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie - 51% udziałów,
- Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej, Ukraina – 58,26% udziałów,
- HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku - 51 % udziałów,
- ŚNIEŻKA BELPOL Sp. z o.o.w Żodino koło Mińska - 51% udziałów

III. Spółki stowarzyszone:

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

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

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

Podmioty powiązane z którymi obroty wzajemne w I połowie 2006 r. przekroczyły równowartość 500.000 EURO:

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

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

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 roku

W I półroczu br. Grupa Kapitałowa ŚNIEŻKA odnotowała wzrost sprzedaży spowodowany wzrostem popytu rynku krajowego oraz wzrostem eksportu. Wartość sprzedaży na poziomie 199,3 mln zł oznacza dynamikę 108,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2005. Pomimo wzrostu sprzedaży Grupa utrzymała udziały w rynku krajowym na dotychczasowym poziomie, gdyż wzrost sprzedaży u największego konkurenta którym jest Polifarb Cieszyn -Wrocław, był mniejszy.

Główne wyniki w I półroczu 2006 roku

Wyszczególnienie	Jednostka	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	tys. zł	199 344	184 523
Zysk operacyjny	tys. zł	19 656	17 060
Zysk netto przypadający na jednostkę dominującą	tys. zł	13 009	9 796
Zysk netto mniejszości	tys. zł	1 772	1 463

Najważniejsze działania i osiągnięcia Spółki w I półroczu 2006 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Doskonalono struktury sprzedaży i procesy logistyczne.
- Kontynuowano prace w zakresie repozycjonowania produktów pod marką Śnieżka.
- W dniu 31 lipca 2006 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:
 - zatwierdziło sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej „ŚNIEŻKA” za 2005 rok
 - zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „ŚNIEŻKA” S.A. za 2005 rok
 - dokonało zmian w statucie Spółki

- dokonało zmian zasad wynagradzania Członków Zarządu
- W czerwcu 2006r. Fabryka Farb i Lakierów ŚNIEŻKA S.A. zakończyła najnowszą inwestycję – budowę Wydziału Farb Rozpuszczalnikowych. Przy projektowaniu tej inwestycji wykorzystano najnowsze rozwiązania techniczne i technologiczne stosowane w przemyśle farbiarskim. Nowy Wydział Farb Rozpuszczalnikowych ma zdolność produkcyjną około 30 milionów litrów farb. Wydział wyposażony został w urządzenia technologiczne oraz pomocnicze najnowszej generacji. Spełnia wszystkie wymagania z zakresu ochrony środowiska naturalnego jak i środowiska pracy. System sterowania i instalacja technologiczna pozwalają na łatwą zmianę receptur oraz proste komponowanie nowych. W sferze dbałości o środowisko zastosowano hermetyzację procesów produkcyjnych – ograniczono emisję czynników szkodliwych do atmosfery, a także praktycznie wyeliminowano zapylenie zastępując ręczny zasyp surowców sypkich systemem podciśnieniowego transportu tych surowców.
- FFiL Śnieżka S.A. wprowadziła do swojej oferty nowy produkt – ŚNIEŻKA PLATINIUM – lateksową emulsyjną farbą do malowania ścian wewnętrznych i sufitów. Jest to w pełni nowoczesny i wydajny produkt. Farba dzięki swojej strukturze jest wyjątkowo trwała – powłoki, które tworzy odporne są nawet na wielokrotne szorowanie wodą z dodatkiem detergentów. W ofercie, oprócz białego, znajduje się dwanaście gotowych kolorów, w tym dziesięć bardzo intensywnych.
- FFiL Śnieżka S.A. w pierwszym półroczu 2006 wprowadziła do sprzedaży nowe opakowania emulsji i emalii MAGNAT. Zmianie uległy nie tylko identyfikatory marki, ale także całe jej pozycjonowanie. Poszerzono także ofertę marki w zakresie emulsji do wnętrz, która w sezonie 2006, oprócz białego, składa się z 32 gotowych kolorów. W miesiącu maju rozpoczęła się kampania reklamowa w TV, budująca nowy wizerunek i świadomość marki.
- W zakresie oferty towarów handlowych ŚNIEŻKI wprowadzono do oferty handlowej linii ekskluzywnych efektów dekoracyjnych „Magnat Style” oraz sfinalizowano przygotowania do uruchomienia produkcji emalii chlorokauczukowej w nowo uruchomionym Wydziale Farb Rozpuszczalnikowych. W konsekwencji emalia chlorokauczukowa oferowana w nowej kolorystyce stanie się wkrótce wyrobem ŚNIEŻKI.
- W dniu 30 sierpnia 2006 roku zawieszono spółkę pod nazwą SNIEZKA ROMANIA S.R.L. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Bukareszcie przy ul. Maresal Piłsudski Iosef nr 2. Kapitał zakładowy spółki wynosi 233 500 RON (lei rumuńskich) co stanowi równowartość 66 174 Euro, a według kursu złotego NBP z dnia nabycia jest to równowartość 261 473 PLN. FFiL Śnieżka S.A. objęła w nowej spółce 80% udziałów za kwotę 186 800 RON (co stanowi równowartość 209 179 PLN), pozostałe 20% zostało objęte przez partnerów rumuńskich. Spółka została zgłoszona do rejestracji we właściwym Sądzie Podstawowym przedmiotem działalności SNIEZKI ROMANIA S.R.L. będzie dystrybucja produktów Śnieżki na rynku rumuńskim.

- Śnieżka znalazła się w rankingu najbardziej efektywnych polskich firm przygotowanym przez miesięcznik Manager Magazin (06/2006), gdzie zajęła wysoką 121 pozycję (przed wszystkimi konkurentami z branży). Zestawienie zostało oparte na analizie wyników finansowych 475 największych polskich firm pod względem przychodów osiągniętych w 2005 roku.
- Firmie przyznano także godło Premium Brand 2006. Celem Premium Brand 2006 jest ocena reputacji marek funkcjonujących na polskim rynku. Oceny dokonała firma MillwardBrown SMG/KRC na podstawie metodologii przygotowanej przez Maison Research Consulting.
- Śnieżka zajęła piąte miejsce w kategorii „Dom i Biuro” i 21 pozycję (spośród 65-ciu) w klasyfikacji ogólnej.
- Śnieżka została również zwycięzcą ogólnopolskiego konkursu Laur Konsumenta 2006. Godło Złoty Laur Konsumenta 2006 przyznał Śnieżce „Przegląd Gospodarczy” (dodatek do „Gazety Prawnej”). Firma otrzymała ten tytuł za zdobycie pierwszego miejsca w kategorii FARBY. Badania przeprowadzone pod opieką merytoryczną Instytutu Gallupa oceniały jakość produktu, chęć jego rekomendacji znajomym, przywiązanie klienta do danej marki oraz wpływ doświadczeń osobistych na decyzję zakupu.

3. Strategiczne cele Grupy Kapitałowej

Strategia rozwoju Grupy 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 2006 roku Grupa kontynuowała działania służące wzmocnieniu jej pozytywnego wizerunku oraz zapewnienia swoim Klientom produktów wysokiej jakości, uwzględniając zmieniające się uwarunkowania rynkowe oraz preferencje konsumentów. Działania te polegały na rozwoju sieci sprzedaży i wzmacnianiu potencjału Grupy w szczególności poprzez:

- zacieśnianie współpracy z obecnymi Partnerami Handlowymi w kraju poprzez budowanie przyjacielskich relacji oraz sfinalizowanie 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 Grupy.

Plany na II półrocze 2006 roku i lata następne zakładają kontynuację tych działań.

4. Sprzedaż i portfel zamówień

Polityka asortymentowa

Grupa Śnieżka oferuje szeroki wachlarz wysokiej jakości farb i lakierów, jednocześnie zapewniając Klientom pomoc w zakresie wdrażania i aplikacji jej produktów. Wiodącą gałęzią produkcji Spółki dominującą 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 Cieszyn-Wrocław ŚNIEŻKA zajmuje pozycję lidera w produkcji i sprzedaży farb emulsyjnych.

Sklepy firmowane ŚNIEŻKA

W I półroczu 2006 roku Spółka dominująca 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 2006 roku Grupa Śnieżka 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 Spółki Grupy oraz prace rozwojowe związane z przygotowaniami 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. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2006 roku wyniósł 926 osób i był o 20 osób wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie wyniosło 861,8 osób (łącznie z Zarządem).

7. Inwestycje

Z głównych zadań zrealizowanych w pierwszym półroczu 2006 roku wymienić należy:

- Praktyczne zakończenie rozruchu technicznego i technologicznego nowowytbudowanego Wydziału Farb Rozpuszczalnikowych. Wydział osiągnął wymagane zdolności produkcyjne. FFiL"Śnieżka" S.A. uzyskała możliwości produkcji szerszej gamy wyrobów wysokiej jakości, konkurencyjnych na rynku.
- Przekazano do użytkowania nowy obiekt magazynowy przystosowany do składowania surowców oraz wyrobów gotowych
- Zrealizowano w dwóch oddziałach, inwestycje związane z modernizacją infrastruktury komunikacyjnej firmy (drogi, place, parkingi). Poprawiło to bezpieczeństwo ruchu wewnątrz firmy, usprawniło dystrybucję wyrobów gotowych oraz odbiory i rozładunki przywożonych materiałów i surowców niezbędnych w procesie produkcyjnym.
- Rozpoczęto produkcję na nowym wydziale mas szpachlowych w Jaworowie na Ukrainie.
- Systematycznie realizowane są działania związane z ochroną środowiska naturalnego. Prowadzone są roboty związane z poprawą gospodarki wodno-ściekowej. Instalowane są zespoły podczyszczania wód deszczowych (osadniki błota i tłuszczów). Przygotowywana jest modernizacja i rozbudowa instalacji odpylania

ogólnego i miejscowego co znacznie ograniczy emisję pyłów do atmosfery, a także poprawi środowisko pracy.

Kończony jest rozruch technologiczny instalacji absorpcji oparów rozpuszczalników, ograniczy to znacznie emisję czynników do atmosfery.

- Kontynuowane są prace związane z przygotowaniem inwestycji, które wymagają, zgodnie z obowiązującym prawem, zezwoleń na realizację.

8. Finanse

Majątek i jego finansowanie

W I półroczu 2006 roku odnotowano wzrost majątku Spółki. Aktywa trwałe wzrosły o 4,7%, natomiast wzrost aktywów obrotowych wyniósł 30,0 %. Niewielki wzrost aktywów trwałych był rezultatem niższej realizacji nakładów na zakup i budowę rzeczowych środków trwałych. Przyrost aktywów obrotowych jest spowodowany głównie wzrostem należności, co jest zjawiskiem normalnym związanym z sezonowością. Udział aktywów trwałych w sumie aktywów spadł z 46,2 % do 41,1 %, natomiast aktywów obrotowych wzrósł z 53,3 % do 58,9%. Poziom umorzenia środków trwałych na koniec okresu wynosił 28,4 %.

Wzrost aktywów w 19,9 % został sfinansowany zwiększonym kapitałem własnym, w 80,1 % wzrostem zobowiązań, głównie z tytułu dostaw i usług. Skutkiem tego jest zmiana struktury bilansu, gdyż zmniejszyło się finansowanie aktywów trwałych zobowiązaniami. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku zmalał z 77,5 % do 68,8 %, natomiast zwiększyło się finansowanie kapitałami obcymi z 22,5 % do 31,2 %.

W I półroczu 2006 r. nastąpił spadek zadłużenia Spółki z tytułu kredytów obrotowych o 5.971tys. zł. Spółka kontynuowała finansowanie części swej działalności inwestycyjnej leasingiem, natomiast nie zawarto żadnych nowych umów leasingowych. W finansowaniu całego majątku stanowił on około 0,5%. W I półroczu 2006 Spółka dokonała zamiany na akcje 18.250 sztuk obligacji długoterminowych zamiennych na akcje Spółki, o wartości nominalnej 100 zł każda. Obligacje te były elementem programu motywacyjnego dla najlepszych Klientów ŚNIEŻKI.

W I półroczu 2006 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. Wyższe 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 krótszy o 5,3 dni. Należności z tytułu dostaw i usług są o 10,4 % niższe niż w roku poprzednim, przy wzroście sprzedaży o 4,0 %. Korzystne ukształtowanie się tego wskaźnika wynika z wzrastającej solidności większości odbiorców farb i lakierów, oraz objęcie części z nich „paylinkiem”, który stanowi rodzaj factoringu. Dlatego wynik ten należy uznać za korzystny i prawidłowy. Wskaźnik rotacji zapasów był o 0,5 dnia krótszy niż rok wcześniej, co wynika głównie z optymalizacji poziomu zapasów surowców. Okres rotacji zobowiązań jest wyższy o 10,7 dnia od średniego wskaźnika analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynika to z zaniechania praktyki korzystania ze skont za przedterminowe regulowanie płatności, gdyż odbiorcy w coraz mniejszym stopniu oferują takie rozwiązania. Spółka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych.

9. 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. Na terenie Ukrainy i Białorusi generalnie mamy do czynienia ze wzrostem popytu na produkty oferowane przez Spółki Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z konkurencją

Zdecydowana nadwyżka podaży nad popytem oraz stagnacja na rynku budowlanym w poprzednich okresach (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 2006 nastąpiła ich wyraźna intensyfikacja i stan taki trwa nadal. 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 liczyć się z możliwością zmian w kształtowaniu się udziałów poszczególnych producentów w rynku farb i lakierów. Na terenie Ukrainy i Białorusi spodziewamy się dalszego wzrostu udziałów Śnieżki w rynku.

Ryzyko związane z rynkiem budowlanym

Dane o produkcji budowlano-montażowej w I półroczu 2006r. wskazują, że sytuacja w branży budowlanej, zdecydowanie się poprawiła pomimo niekorzystnych pierwszych miesięcy, na co miały wpływ niekorzystne zjawiska pogodowe. Tendencja ta kontynuowana jest w kolejnych miesiącach. Można więc oceniać, że w III kw. 2006 r. dynamika produkcji w budownictwie będzie wyraźnie wyższa niż w poprzednim okresie (zarówno w ujęciu rocznym jak i kwartalnym).

Wobec optymistycznych sygnałów w badaniach koniunktury, utrzymującego się bardzo silnego wzrostu robot w przedsiębiorstwach zajmujących się przygotowaniem terenu pod budowę oraz oczekiwanego wzrostu absorpcji funduszy z UE finansujących projekty infrastrukturalne, perspektywy wzrostu produkcji w branży budowlanej w kolejnych kwartałach są korzystne.

Wzrost inwestycji i ożywienie w budownictwie jakie wystąpiły w ostatnich miesiącach w gospodarce krajowej budzą optymizm, gdyż w efekcie winny się przełożyć na przesunięty w czasie wzrost popytu w branży farb i lakierów (wykończeniowy etap inwestycji). Na terenie Ukrainy i Białorusi przedmiotowe ryzyko posiada mniejsze znaczenie.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji.

Sprzedaż wyrobów ŚNIEŻKI odbywa się poprzez klastyczny model dystrybucji: FARBRYKA – HURTOWNIA – SKLEPY (firmowe, detaliczne), FIRMY BUDOWLANE – KLIENT OSTATECZNY.

Coraz bardziej widocznym uczestnikiem rynku są rozbudowujące się sieci marketów budowlanych. Obecność wyrobów Spółki w sieci marketów budowlanych nie jest zbyt powszechna. Dlatego Spółka nawiązała bezpośrednią współpracę z 3-ma sieciami, która ma charakter sondażowy i dotyczy wybranych produktów.

Elementem powodującym zmniejszenie ryzyka związanego z kanałami dystrybucji jest kapitałowe związanie najbardziej dynamicznych odbiorców poprzez emisję obligacji, które zostały w czerwcu 2006r. zamienione na akcje. W chwili obecnej oceniamy, że przedmiotowe ryzyko odgrywa w krajach na terenie, których Spółki Grupy prowadzą działalność produkcyjną, mniejszą rolę niż w Polsce.

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. Spółki zależne znajdujące się na terytorium Ukrainy część sprzedaży realizują na zasadzie przedpłat oraz płatności natychmiastowych. W związku z tym ryzyko to ma tam mniejsze znaczenie niż w Polsce. Natomiast na Białorusi w związku z wydłużonymi terminami płatności za sprzedawane produkty mamy do czynienia z pewnym ryzykiem handlowym związanym z sytuacją polityczną oraz prawodawstwem białoruskim preferującym krajowe podmioty gospodarcze.

Ryzyko walutowe

Spółka dominująca 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. Zmiany kursów walut jakie miały miejsce w I półroczu 2006r. miały tendencje korzystne dla Spółki dominującej. Spółki zależne znajdujące się na terytorium Ukrainy i Białorusi część dostaw surowców realizują za pośrednictwem Spółki dominującej, więc ryzyko jakie ponoszą jest zbliżone do ryzyka Spółki dominującej.

Ryzyko zaangażowania Grupy na Ukrainie oraz na innych rynkach Europy Wschodniej

Ukraina

W związku z niekorzystnym kursem na Ukrainie Spółka dominująca przeszła częściowo na rozliczanie w PLN.

W tej sytuacji ryzyko kursowe jest związane również z kursem PLN w stosunku do UAH. Polityka Rządu Ukrainy zmierza w kierunku obniżenia celi 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 poza-taryfowe. 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.

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. Ryzyko związane z systemem podatkowym na Ukrainie i Białorusi należy

uwzględniać w istotny sposób. Jednak działanie takich zmian jest ograniczone w przypadku Śnieżki, powodując jedynie zmniejszenie rentowności sprzedaży bez zagrożenia dalszego prowadzenia działalności gospodarczej Spółek Grupy.

Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych

Zadania inwestycyjne planowane do realizacji w 2006 roku zawarto w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie inwestycji na 2006 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 winny zostać wykonane w całości.

Ewentualne niewykonanie niektórych zadań inwestycyjnych w planowanym zakresie, ma związek głównie ze zmieniającą się polityką rozwojową i weryfikacją przyjętych założeń dotyczących otoczenia Firmy i nie niesie żadnego ryzyka z tytułu ograniczenia zdolności produkcyjnych, pogorszenia jakości wyrobów czy też utrudnień w funkcjonowaniu Firmy. W zagranicznych Spółkach Grupy planowane inwestycje są realizowane zgodnie z harmonogramem skorygowanym w związku ze zmianą polityki dystrybucyjnej na rynkach Europy środkowo-wschodniej.

10. Podsumowanie

Zarząd Grupy Kapitałowej pozytywnie ocenia działania Grupy realizowane w okresie I półrocza 2006 roku. Działania te przyczyniły się do uzyskania wysokiej efektywności Grupy Kapitałowej, 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. W II połowie 2006 roku Zarząd będzie w dalszym ciągu realizował strategię Grupy Kapitałowej zmierzającą do umacniania pozycji rynkowej Śnieżki w kraju i za granicą, 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 23 października 2006 roku