

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ „ŚNIEŻKA”
ZA 2010 ROK**



Grupa Kapitałowa Śnieżka

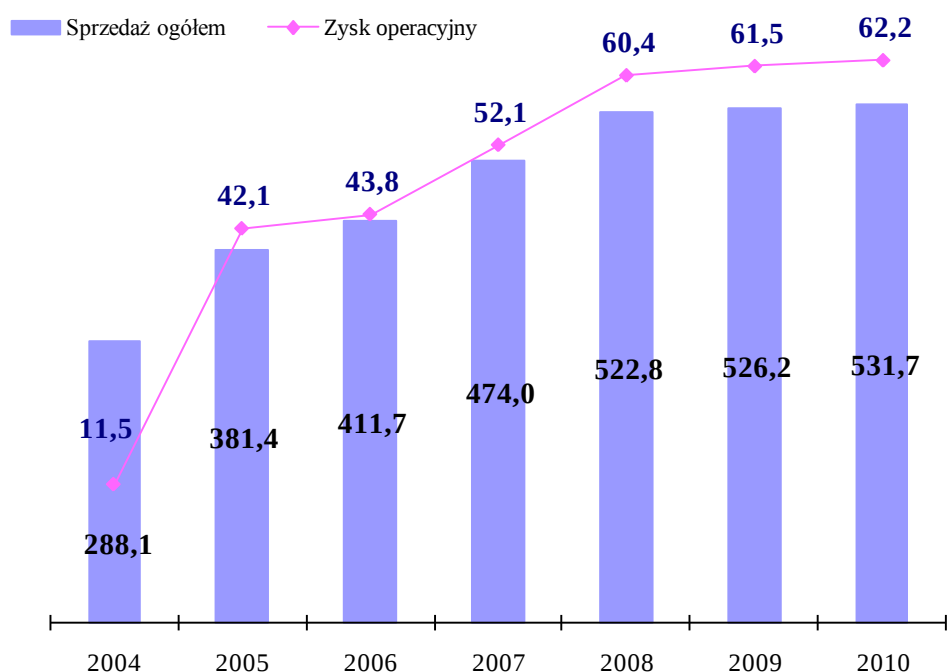
531 699 tys. zł >> *Przychody ze sprzedaży*

62 226 tys. zł >> *Zysk operacyjny*

47 516 tys. zł >> *Zysk netto*

3,51 zł >> *Zysk na akcję*

1038 osób >> *Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2010 roku*



Śnieżka zadebiutowała na GPW w grudniu 2003 roku i od tamtej pory co roku wypłaca swoim akcjonariuszom coraz większą dywidendę, odpowiadającą 25-50% wypracowanego zysku – w 2004 roku były to 42 grosze na akcję, a w 2010 już 1,60 PLN, co w sumie dało prawie 22 mln PLN. Ze względu na regularnie wypłacane, wysokie dywidendy, Śnieżka została zakwalifikowana do wprowadzonego od początku 2011 roku indeksu na GPW – WIGdiv, obejmującego 30 spółek z indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80 o najwyższych stopach dywidendy.

Przychody oraz zyski Grupy Kapitałowej Śnieżka od 2004 roku są efektem wieloletniego wysiłku ponad tysiąca pracowników, kompetentnego zarządzania i ogromnej konsekwencji w realizacji założonej strategii. Nawet 2010 rok, który był ciężki dla całej gospodarki, a szczególnie branży budowlanej, przyniósł Grupie Śnieżka wzrost przychodów i zysków netto. Kolejnym jasnym punktem finansów Śnieżki są jej przepływy pieniężne – duże inwestycje w środki trwałe realizowane są ze środków pieniężnych, wygenerowanych wyłącznie w toku działalności operacyjnej.

1. Wstęp do Sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 2010 rok	4
2. Strategiczne cele Grupy Kapitałowej	19
3. Rynek farb i lakierów w 2010 roku	20
4. Wpływ sytuacji gospodarczej na wyniki Grupy Kapitałowej w 2010 roku	27
5. Sprzedaż i portfel zamówień	28
6. Dynamika sprzedaży	30
7. Produkcja	37
8. Badania i rozwój	39
9. Polityka zaopatrzenia	39
10. Korzystanie ze środowiska	40
11. Inwestycje	41
12. Pracownicy	45
13. Finanse	46
14. Podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością na rynku farb i lakierów	53
15. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	59
16. Informacje dodatkowe	60
17. Podsumowanie	71

Reprezentacja Spółki

Rada Nadzorcza:

Tadeusz Mieczysław Drozd – Przewodniczący
Jarosław Kocik – Vice - przewodniczący
Daniel Sylwester Hadrowicz – Sekretarz
Jerzy Pater - Członek
Witold Waśko – Członek

W 2010 r. w składzie osobowym Rady Nadzorczej nie nastąpiły żadne zmiany.

Zarząd:

Grzegorz Komorowski – Prezes Zarządu od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia dzisiejszego.
Członek Zarządu od dnia 23 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2010 roku.
Robert Bąk – Prezes Zarządu od dnia 23 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.
Maciej Umiński – Wiceprezes Zarządu od dnia 1 czerwca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

IV. Śnieżka – Ukraina Spółka z o.o. w Jaworowie - Spółka zależna konsolidowana metodą pełną

Siedziba Dyrekcji Spółki:

81000 Jaworów
ul. Prywokzalna 1A
obwód Lwowski, rejon Jaworowski
Ukraina

Dyrekcja
tel./fax +380 325 978 150; 78 151

Dział Marketingu
tel./fax +380 325 960 144; 60 161
e-mail: marketing@sniezka.ua

www.sniezka.ua

e-mail: info@sniezka.ua

Rejestracja Spółki:

Spółka została zarejestrowana w dniu 16.11.1999 r. w Jednolitym Rejestrze Państwowym Przedsiębiorstw i Instytucji Ukrainy pod numerem 30648854.

Przedmiot działalności Spółki:

Produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, klei, szpachli itp.
Handel hurtowy i detaliczny materiałami budowlanymi.

W 2010 roku skład Rady Cenzorów Spółki nie ulegała żadnym zmianom.

Zarząd (Dyrekcja):

Andrei Zamfirescu – Dyrektor Generalny od rejestracji Spółki do dnia dzisiejszego.

Viorica Baston – Dyrektor Handlowy od rejestracji Spółki do dnia dzisiejszego.

W 2010 roku skład Dyrekcji Spółki nie ulegał żadnym zmianom.

**VIII. Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o.
Grupa Śnieżka w Lubzinie - Spółka zależna konsolidowana metodą pełną.**

Siedziba Zarządu Spółki:

Do dnia 30 września 2010 roku:

77-100 Bytów
ul. Leśna 5
powiat: bytowski
woj: pomorskie

Od dnia 1 października 2010 roku:

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

tel: 14 680 54 61
fax: 14 680 54 63

Rejestracja Spółki:

Spółka została zarejestrowana w dniu 3.07.2001 r. w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025116. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 21 czerwca 2006 roku nazwa Spółki została zmieniona i otrzymała brzmienie - Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Proximal Sp. z o.o. Grupa Śnieżka. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 września 2010 roku zmieniona została siedziba Spółki.

Przedmiot działalności Spółki:

- zarządzanie nieruchomościami

Kapitał Zakładowy

Do dnia 16 listopada 2010 r. - 3 100 000 zł składający się z 6200 udziałów po 500 zł.

Od dnia 16 listopada 2010 r. - 2 425 000 zł składający się z 4850 udziałów po 500 zł.

Rejestracja Spółki:

Spółka została zarejestrowana w dniu 22 grudnia 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373430

Przedmiot działalności Spółki:

- zarządzanie i administrowanie prawami ochronnymi do znaków towarowych emitenta,

Kapitał Zakładowy

5 000 zł składający się z 100 udziałów po 50 zł.

Udziałowcy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:

IP SOLUTIONS Sp. z o.o. – 95,00 %
Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. – 5,00 %

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza

Nie powołano

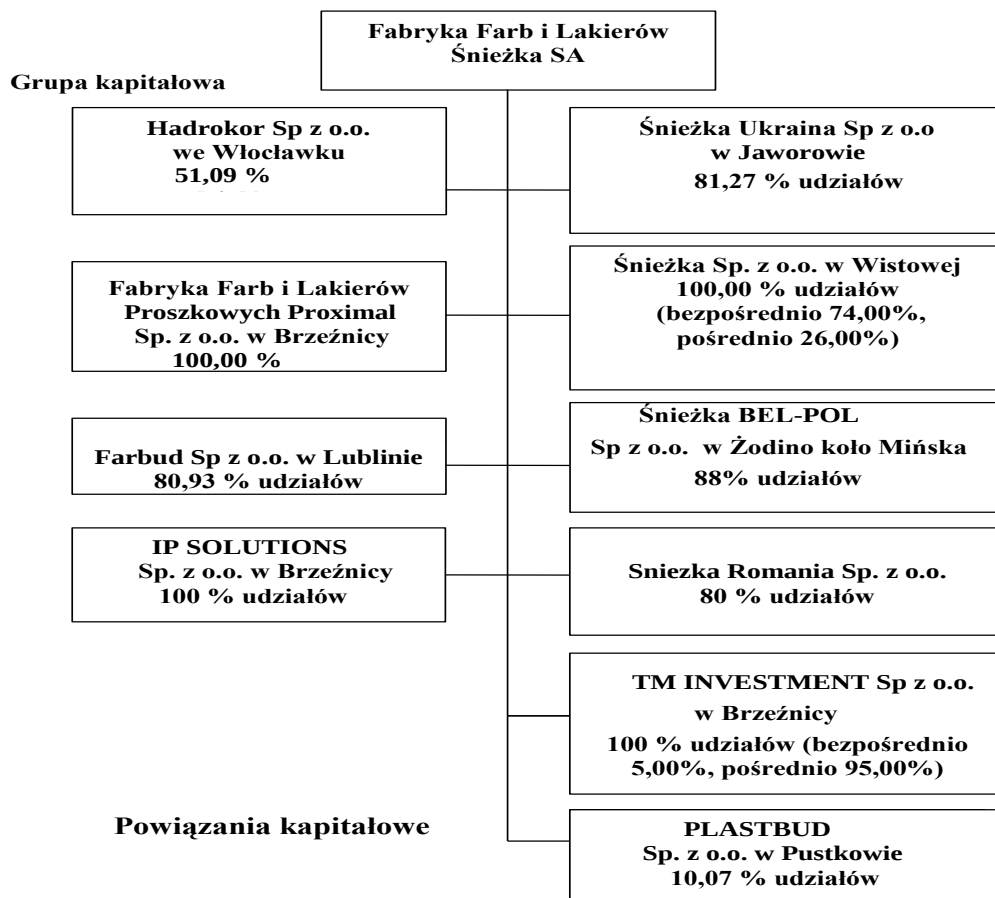
Zarząd:

Joanna Wróbel - Lipa - Prezes Zarządu od 15 grudnia 2010 r. do dnia dzisiejszego.

XI. 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

Struktura Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:



Podmioty powiązane, w których wzajemne obroty ze spółką dominującą w 2010 roku przekroczyły równowartość 500.000 EURO w tys. zł.

Wyszczególnienie	Sprzedaż	Zakupy
Plastbud Sp. z o.o.	184	24 466
Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. Jaworów	35 862	242
FARBUD Sp. z o.o.	10 670	108
HADROKOR Sp. z o.o.	749	11 364
Śnieżka BELPOL Sp. z o.o.	5 016	0
Śnieżka Romania SRL	3 497	357

Poza tym równowartość 500.000 EURO została przekroczona w obrotach pomiędzy Śnieżką Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie a Śnieżką Sp. z o.o. w Wistowej:

Wyszczególnienie	Sprzedaż	Zakupy
Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. vs. Śnieżka Wistowa Sp. z o.o.	1 728	3 252

Najszybciej rozwijającym się sektorem w 2010 roku był przemysł. Nieco wolniej rosła wartość dodana w budownictwie. Tempo jej wzrostu Instytut szacuje na 6,2 %. Poniżej oczekiwań ukształtowało się tempo wzrostu wartości dodanej w usługach rynkowych, które szacować można na 1,4 %.

Na rynku walutowym po III kw. 2010 roku nastąpiła aprecjacja polskiej waluty. Było to wynikiem względnie korzystnej sytuacji gospodarczej na tle innych krajów Europy, co wiązało się również ze wzrostem zainteresowania rynkiem krajowym ze strony inwestorów zagranicznych.

W 2010 roku wskaźnik rentowności był nadal wysoki, nawet nieco wyższy niż w roku 2009, pomimo umocnienia złotego w stosunku do 2009 roku. Początkowe obawy dotyczące zachowania się zagranicznych właścicieli banków nie potwierdziły się. Działające w Polsce banki zostały przez nich dokapitalizowane. Niewielka liczba kredytów hipotecznych i stosunkowo mały udział kredytów bankowych w finansowaniu inwestycji sektora prywatnego w sumie spowodowały, że polski sektor bankowy, ogólniej finansowy, nie był czynnikiem kryzysogennym. W 2010 roku ekspansja kredytowa została przywrócona.

Ekonomiści w 2011 roku prognozują dalszą stopniową poprawę koniunktury, ale nie będzie to jeszcze boom gospodarczy. PKB nadal będzie rosnąć i pod koniec 2011 powinno kształtować się na poziomie 4 % a 4,5 %. Prognozuje się także niewielki spadek bezrobocia rejestrowanego oraz niewielki wzrost średniej płacy nominalnej w gospodarce narodowej. Wydatki inwestycyjne w środki trwałe będą rosły w tempie ok. 5-8 %. Do planowanej poprawy koniunktury niewątpliwie przyczyni się także restrykcyjna polityka makroekonomiczna. W 2011 roku oczekuje się także zmniejszania deficytu budżetowego, czyli zacieśniania polityki fiskalnej.

Sytuacja na polskim rynku budowlanym w 2010 roku

Sektor budowlany w Polsce był jedynym w krajach Grupy Wyszehradzkiej, w którym od początku globalnego kryzysu gospodarczego nie nastąpiło załamanie – co najwyżej można było mówić o stagnacji. Dopiero pierwsze miesiące 2010 roku przyniosły spadek dynamiki produkcji przedsiębiorstw budowlanych, co uwidoczniło trudną sytuację, z którą zmaga się branża.

Po trzech kwartałach 2010 roku produkcja budowlano-montażowa w zbiorowości podmiotów o liczbie pracujących powyżej 9 osób spadła o 1,5 % w porównaniu do analogicznego okresu ub. r. Rezultat ten, mimo coraz lepszych nastrojów na rynku nieruchomości, nadal silnie obciążony był kondycją sektora w I kw. i II kw. 2010 roku, kiedy to niesprzyjające warunki pogodowe skutecznie ograniczyły aktywność przedsiębiorstw z branży budowlanej - niskie temperatury w I kw. oraz powódź w II kw.

Spadek sprzedaży produkcji budowlano-montażowej w analizowanym okresie wystąpił w przedsiębiorstwach zajmujących się budową budynków (o 2,3%) oraz budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 2,2 %). Niewielki wzrost odnotowały z kolei przedsiębiorstwa realizujące specjalistyczne roboty budowlane (o 1,5 % r/r).

Ceny produkcji budowlano-montażowej spadły o 0,2 % w skali roku. Ujemna dynamika cen w sektorze, utrzymująca się od początku roku, spowodowana była w znacznej mierze ograniczeniem aktywności przedsiębiorstw z branży budowlanej w związku z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi panującymi w pierwszych dwóch kwartałach 2010 roku

Silną pozycję marka Śnieżka posiada także na rynkach Ukrainy i Białorusi, gdzie – w zakresie niektórych asortymentów - wyprzedziła innych producentów farb. W niedalekiej przyszłości powinno to zaowocować umocnieniem przewagi konkurencyjnej na obiecujących rynkach w/w krajów, będących przedmiotem zarówno inwestycji, jak i intensywnej ekspansji marketingowej.

Na rynku farb i lakierów Ukrainy liczącymi się producentami jest kilkudziesięciu producentów. Łącznie w 2010 r. wyprodukowano około 243 tys. ton . Najwięksi producenci farb i lakierów na Ukrainie to: „Śnieżka – Ukraina”, ZIP, MGF. W ujęciu ilościowym Śnieżka posiada największy udział w rynku (19%) i jest zdecydowanym liderem.

W ostatnich latach na Ukrainie można zaobserwować tendencję wypierania wyrobów rozpuszczalnikowych przez wyroby emulsyjne. Najbardziej dynamicznie rozwija się segment farb emulsyjnych i akrylowych. Na rynku ukraińskim w segmencie farb emulsyjnych największymi producentami są: Śnieżka (38%), MFG (17%), ZIP (9%), Polifarb Ukraina (8%), Kolorit (7%). Śnieżka jest zdecydowanie największym producentem i liderem w kategorii farb emulsyjnych.

Analizując sytuację na rynku ukraińskim ze względu na poziom zużycia farb na jednego mieszkańca około 6-7 litrów przy konsumpcji w UE na poziomie dwukrotnie wyższym należy się spodziewać dalszego rozwoju rynku. Należy podkreślić że rynek będzie w najbliższych latach dążył do osiągnięcia poziomu około 370 tys. ton z lat 2007-2008.

Na białoruskim rynku farb i lakierów jest około 50-100 producentów lecz kluczowych jest tylko kilku, którzy posiadają ponad 50 % udziałów w rynku. Najwięksi producenci farb i lakierów to Lakokraska (Lida), MAV (Dzierżyński), Mińska Fabryka Farb (Mińsk), Diskom (Caparol) (Brześć) oraz Condor (Brześć). Szacujemy, że udział Grupy Śnieżka w białoruskim rynku wynosi około 15 %.

W zakresie wyrobów przemysłowych - farb ogniochronnych FLAMESORBER oraz farb proszkowych – kontynuowano prace nad poszerzeniem oferty (nowe grupy produktowe) oraz usprawnieniem obsługi sprzedaży i serwisu technicznego.

Oferowanie produktów innowacyjnych o wysokiej jakości to jedno z kluczowych zadań Grupy Śnieżka. Ogromne znaczenie ma tutaj również dostosowywanie ich receptur do obowiązujących norm unijnych dotyczących zawartości Lotnych Związków Organicznych (LZO). W ramach tej działalności spółki zależne w odpowiednich terminach zakończyły prace badawczo-rozwojowe dostosowujące receptury oferowanych wyrobów do obowiązujących dyrektyw oraz wprowadziły takie wyroby do swojej oferty.

W asortymencie Spółki zależnej **Hadrokor**, oprócz wyrobów produkowanych we współpracy ze Spółką dominującą, realizowana jest produkcja farb i zestawów do zabezpieczeń antykorozyjnych przeznaczonych dla odbiorców oczekujących wyrobów przeznaczonych do specjalistycznych i profesjonalnych zastosowań w zakresie ochrony przed korozją. Ważnym obszarem projektów badawczo-rozwojowych prowadzonych w Spółce są prace związane z rozwojem oferty farb ogniochronnych. Jednocześnie prowadzone są działania zmierzające do optymalizacji procesu produkcji specjalistycznych farb antykorozyjnych.

Śnieżka - BELPOL w roku 2010 kontynuowała produkcję oraz sprzedaż sypkiej masy szpachlowej **Acryl-Putz**, impregnatów i tynków gipsowych. Wprowadzono do asortymentu sprzedaży tynk gipsowy Acryl Putz First oraz gotową masę szpachlową Akryl-Putz Finish. Natomiast w roku 2011 rozpoczęto produkcję oraz sprzedaż białych farb emulsyjnych.

Spółka **Farbud** jest hurtownią farb i lakierów prowadzącą sprzedaż wyrobów Śnieżki, jak również innych producentów. Udział Spółki dominującej w przychodach Farbudu wynosi ponad 31%.

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

Na rynku ukraińskim znajdują się zarówno wyroby produkowane przez spółkę Śnieżka Ukraina jak i wyroby importowane z Polski. Spółka jest importerem wyrobów z Polski i kompleksowo zaopatruje dystrybutorów w pełny asortyment wyrobów (niezależnie od kraju pochodzenia). W ukraińskiej spółce zależnej nastąpiło naturalne przejście z importu na sprzedaż produktów własnych w grupach wyrobów emulsyjnych, szpachli oraz wyrobów ftalowych.

W związku z wprowadzeniem w 2010 roku istotnych zmian w organizacji portfolio również na rynku ukraińskim wprowadzono zmiany pozwalające na stosowanie strategii multibrandingowej. Do oferty wprowadzono system ociepleń pod nową marką FOVEO TECH oraz wyroby do dekoracji drewna Vidaron .

Śnieżka w Wistowej na Ukrainie w roku 2010 prowadziła produkcję oraz sprzedaż farb rozpuszczalnikowych (SUPERMAL) białych oraz prowadziła sprzedaż hurtową wyrobów i towarów Spółki dominującej. Udział Spółki dominującej w przychodach wynosił około 9 %.

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

Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Proximal z siedzibą w Lubzinie – nie prowadziła produkcyjnej działalności operacyjnej. Produkcja farb i lakierów proszkowych realizowana jest nadal przez spółkę dominującą.

IP SOLUTIONS z siedzibą w Brzeźnicy – spółka nie uzyskała istotnych przychodów w 2010 r.

TM INVESTMENT z siedzibą w Brzeźnicy – spółka nie uzyskała istotnych przychodów w 2010 r.

6. Dynamika sprzedaży

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła sprzedaż na poziomie 531,7 mln zł, co oznacza 101,04% dynamikę w porównaniu do roku 2009. Dynamika sprzedaży wyrobów Grupy ogółem była również dodatnia i wyniosła 101,6%.

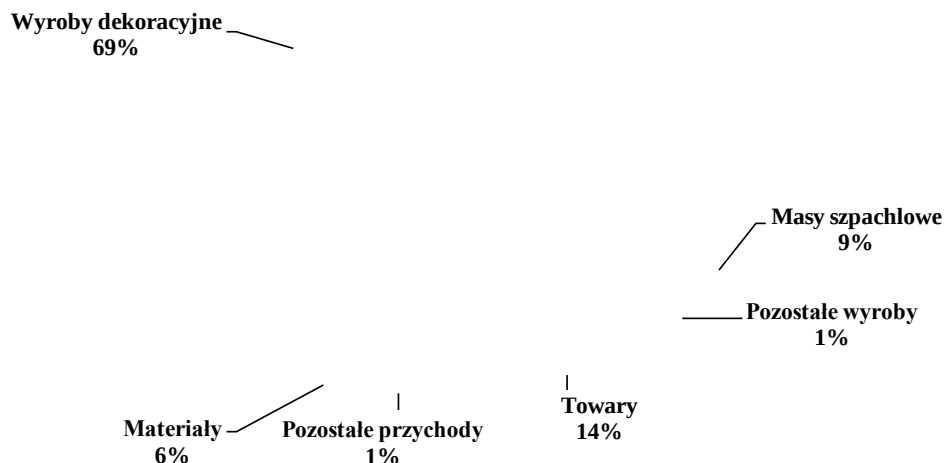
Sprzedaż Grupy Kapitałowej Śnieżka w ujęciu wartościowym (tys zł)

W sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka dominują wyroby dekoracyjne oraz masy szpachlowe. Udział tych wyrobów stanowi ponad 79% ogółu sprzedaży a ich łączna dynamika wynosi 101,8% w porównaniu do roku 2009. Wzrost ten wynika z rozwoju rynku Grupy Kapitałowej, realizacji priorytetów w strategii marketingowej oraz uzyskania efektów lokalizowania produkcji nowych produktów tego segmentu w podmiotach zależnych Grupy Kapitałowej Śnieżka. Trzecią grupą, z 18%-owym udziałem w sprzedaży, była grupa towarów handlowych.

Sprzedaż Spółki dominującej

W 2010 roku Spółka dominująca osiągnęła sprzedaż 413 mln zł, co dało dynamikę wzrostu 100,3% w stosunku do roku 2009.

Grupa Kapitałowa Śnieżka



Sprzedaż na rynkach zagranicznych

Udział rynków zagranicznych w sprzedaży Grupy ogółem w 2010 roku stanowił 33,9%. Dynamika wyniosła 106,7% w porównaniu do roku 2009.

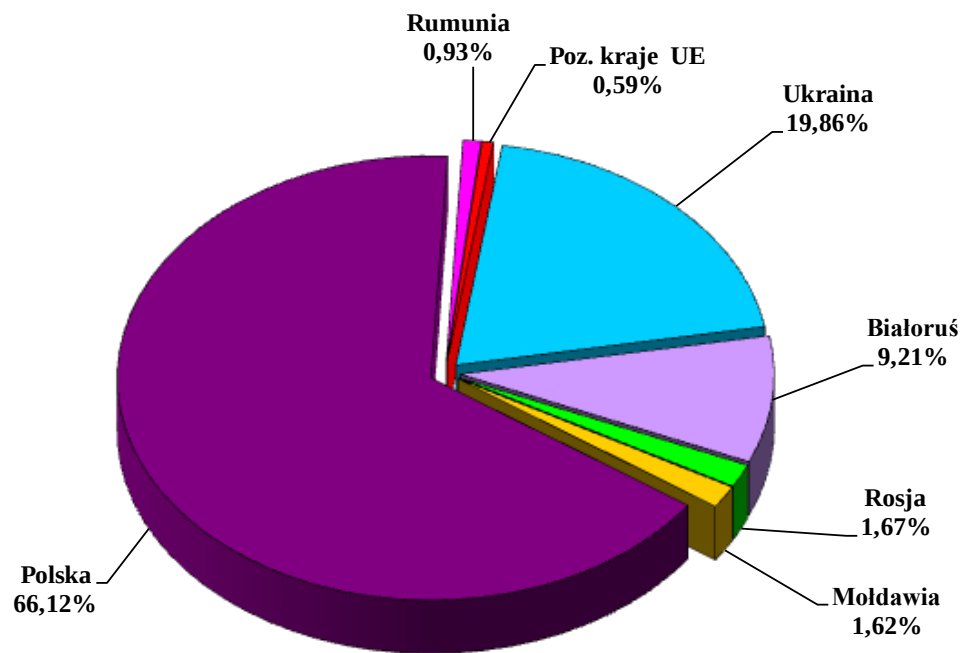
Rezultaty działalności Grupy Kapitałowej na rynkach zagranicznych należy uznać za dobre, gdyż przy ogólnym spadku rynku i produkcji farb na obszarach działania spółek zlokalizowanych za granicą osiągnięto większą sprzedaż, czego przykładem są wyniki sprzedaży na Ukrainie i Białorusi.

Dynamika sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka w poszczególnych krajach w tys. zł

Struktura geograficzna	:DUWRW/SUHGDS/1		Dynamika 2010/2009
	2010	2009	
POLSKA	351 569	357 460	98,35%
34WDNMP	180 130	168 765	106,73%
UKRAINA	105 575	101 028	104,50%
BIAŁORUŚ	48 985	45 106	108,60%
FEDERACJA ROSYJSKA	8 892	6 396	139,02%
MOŁDAWIA	8 617	7 433	115,93%
RUMUNIA	4 940	6 047	81,69%
POZOSTAŁE	3 121	2 755	113,29%
6XFDNRWD	531 699	526 224	101,04%

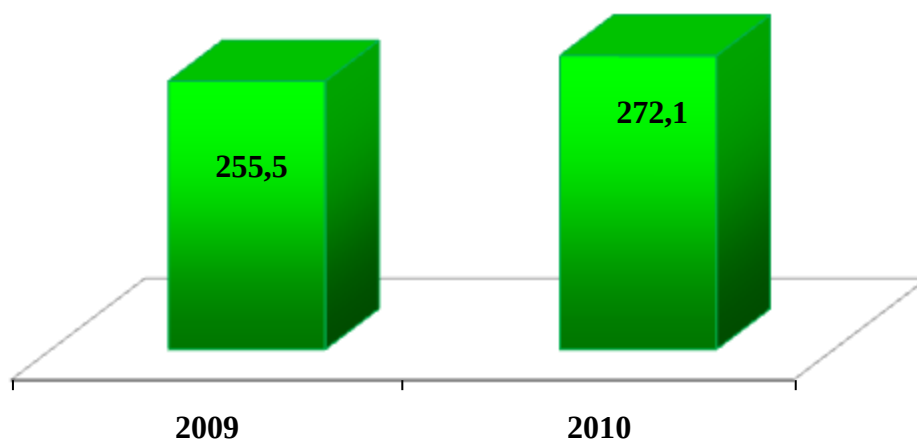
Sprzedaż Grupy Kapitałowej Śnieżka w poszczególnych krajach w 2010 r.

Grupa Kapitałowa Śnieżka



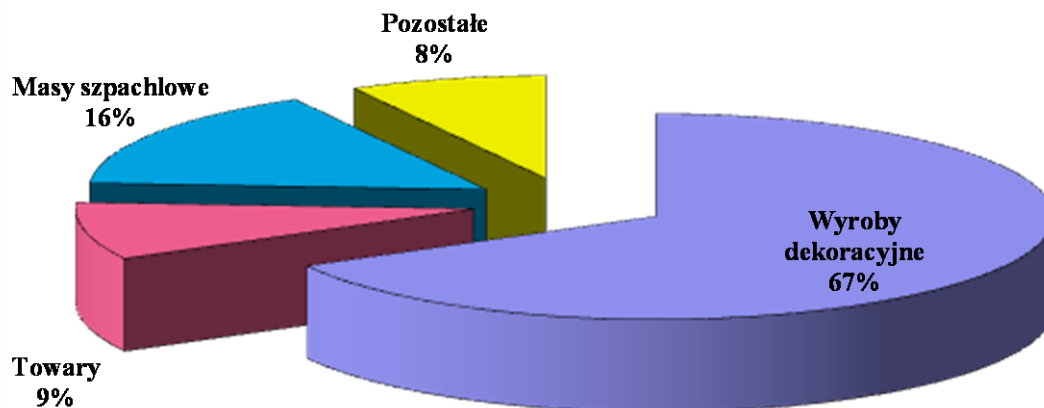
W 2010 roku Grupa Śnieżka osiągnęła na Ukrainie sprzedaż 105,6 mln zł, co dało dynamikę wzrostu 104,5% w stosunku do roku 2009. Sprzedaż w ujęciu wartościowym wyrażona w hrywnach ukraińskich wyniosła 272,1 mln UAH, co dało dynamikę 106,5 %

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Śnieżka na rynku ukraińskim w mln UAH w 2010 roku



W roku 2010 ponad 93% ogółu sprzedaży stanowiły dwie grupy: 67 % stanowiła sprzedaż wyrobów dekoracyjnych oraz 16 % udziału stanowiły masy szpachlowe.

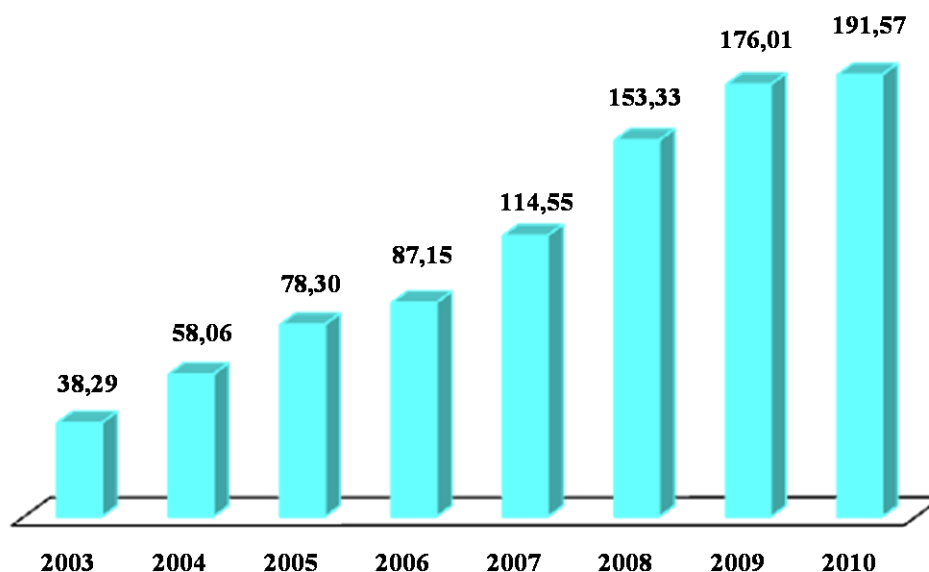
Udział grup produktowych w sprzedaży na rynku ukraińskim



Na trudnym rynku ukraińskim pozytywnie należy odnotować wyniki należącej do Grupy Kapitałowej Spółki zależnej w Jaworowie. Dynamika sprzedaży Spółki Śnieżka-Ukraina pozostaje niezmiennie na wysokim poziomie. Za 12 miesięcy 2010 r. przychody tej Spółki ze sprzedaży wyrobów osiągnęły prawie 192 miliony UAH, co oznacza prawie 9% wzrost w porównaniu do roku ubiegłego.

W roku 2010 ok. 70% ogółu sprzedaży Śnieżki - Ukraina stanowiła sprzedaż produktów w dwóch grupach: wyroby dekoracyjne i masy szpachlowe. Trzecią, o ponad 28%-owym udziale, była sprzedaż towarów handlowych.

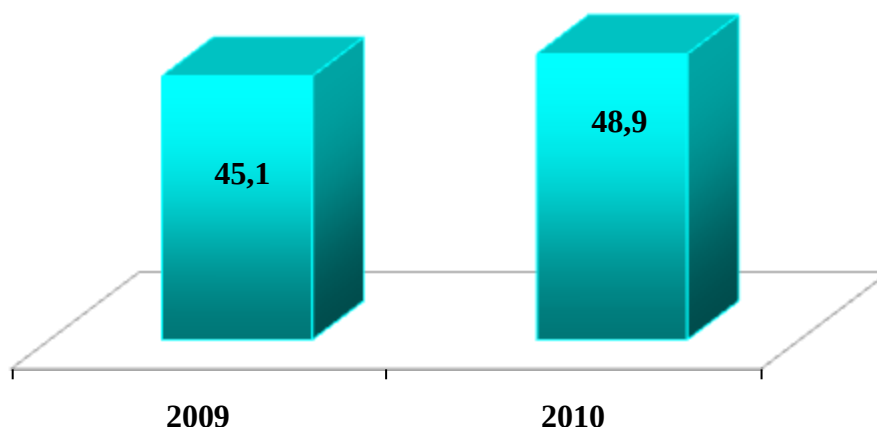
**Porównanie sprzedaży w Śnieżka-Ukraina
w latach 2003 - 2010 w mln UAH**



Portfolio Śnieżki na rynku białoruskim opiera się na produktach dwóch marek Śnieżka oraz Acryl Putz. Ponad połowa produktów była eksportowana na rynek białoruski, dodatkowo oferta była uzupełniana o masy szpachlowe Acryl Putz Start produkowane w spółce Śnieżka Belpol. W 2010 roku oferta białoruskiej spółki była powiększona o tynk gipsowy Acryl Putz First oraz gotową masę szpachlową Acryl Putz Finisz.

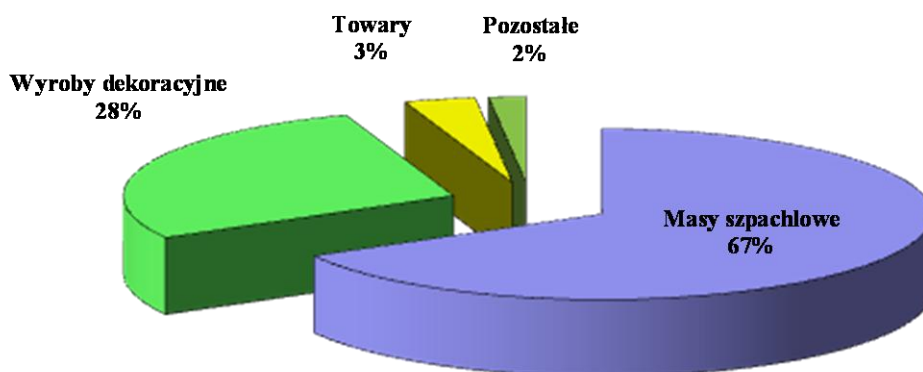
W 2010 roku Grupa Śnieżka osiągnęła na Białorusi sprzedaż ponad 48,9 mln zł, co dało dynamikę wzrostu ponad 108 % w stosunku do roku 2009.

**Sprzedaż Grupy Kapitałowej Śnieżka na rynku
białoruskim w mln PLN w 2010 roku**



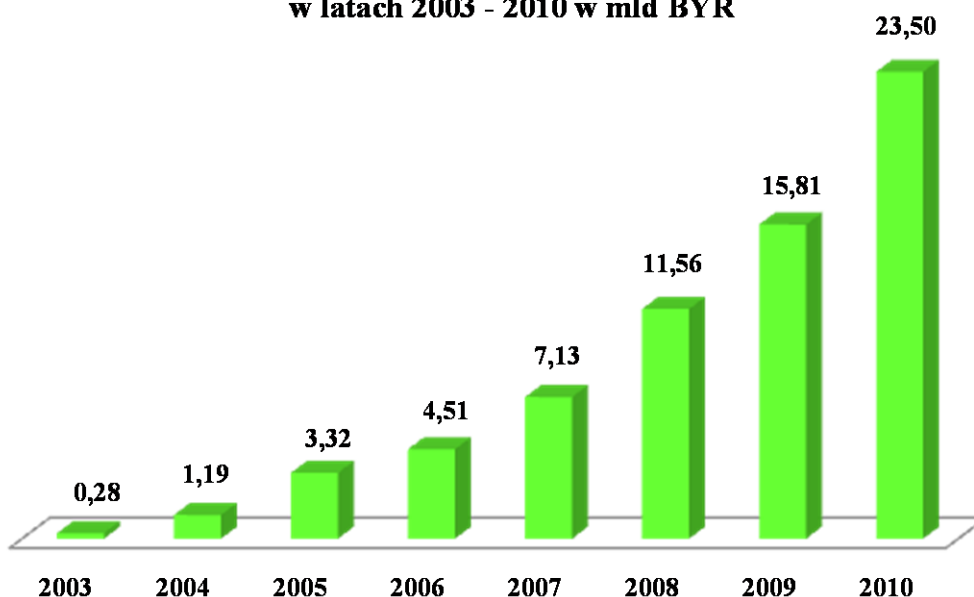
W roku 2010 ponad 95 % ogółu sprzedaży stanowiły dwie grupy: sprzedaż mas szpachlowych (67 %) oraz wyroby dekoracyjne 28 %.

Udział grup produktowych w sprzedaży na rynku białoruskim



Pomimo, wydawałoby się, bardzo trudnego rynku białoruskiego Grupa Śnieżka dobrze sobie tam radzi również jako producent. Wyniki należącej do Grupy Kapitałowej Spółki zależnej w Żodino na Białorusi wyglądają bardzo obiecująco. Dynamika sprzedaży Spółki Śnieżka Belpol pozostaje niezmiennie na wysokim poziomie. Za 12 miesięcy 2010 r. przychody tej Spółki ze sprzedaży wyrobów osiągnęły prawie 23,5 miliarda BYR, co oznacza prawie 49% wzrost w porównaniu do roku ubiegłego.

**Porównanie sprzedaży w Śnieżka Belpol
w latach 2003 - 2010 w mld BYR**



**Najwięksi odbiorcy handlowi Spółki dominującej w 2010 roku w sprzedaży krajowej
(porządek alfabetyczny)**

- AB BECHCICKI Wrocław
- BENMAR Białystok
- CHEMAL Dębica
- CHEMIK HB Sp. z o.o. Spółka Komandytowa
- FARBUD Lublin
- HEBAN Kraków
- LEROY MERLIN
- MRÓZ CHEMAL Rzeszów
- SEWERA Katowice
- ZACISZE Warszawa

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

Najwięksi odbiorcy Spółki zależnej „Śnieżka – Ukraina” Sp. z o.o. to:

- ASKONA
- EPICENTR K
- HIMIEL

Do liczących się odbiorców Spółki zależnej „Hadrokor ” należą:

- LAKMA
- WELDON
- KORMAL

Najwięksi odbiorcy Spółki zależnej na Białorusi to:

- DIESIATKA STROJ
- FIESTA VIVA
- DOMLUKS INVEST

7. Produkcja

Asortyment wyrobów i towarów oferowanych przez spółkę dominującą można podzielić na pięć grup:

- farby wodorozcieńczalne,
- farby rozpuszczalnikowe,
- farby proszkowe,
- masy szpachlowe,
- pozostałe, w tym: impregnaty, kleje, system dociepleń, farby przemysłowe.

Produkcja „Śnieżki” realizowana jest w czterech wydziałach produkcyjnych, które zlokalizowane są na terenie sąsiadujących miejscowości: Brzeźnica, Pustków i Lubzina.

Wydział P-1 w Brzeźnicy to wydział farb wodorozcieńczalnych, impregnatów oraz szpachli gotowej. Głównym jego profilem jest wspomniana produkcja szpachli gotowej, której

wytwarzanie zapoczątkowało rozwój kierunku kładącego nacisk na innowacyjne techniki wykańczanie wnętrza. Ponadto produkuje się tu ponad 220 pozycji asortymentowych wysokiej jakości wyrobów. Najnowsze technologie pozwalają by te wyroby zaliczyć do grona bezpiecznych i przyjaznych dla środowiska. W skład urządzeń produkcyjnych wchodzi m.in. egalizatory, mieszalniki na szpachlę i egalizatory do lakierów wodorozcieńczalnych. Rozlew wyrobów i obsługa linii napełniających opakowania odbywa się automatycznie. Profesjonalne urządzenia do konfekcjonowania wyposażone są w automatyczne podajniki dekli wraz z deklownicą, oraz drukarki znakujące wyroby.

Wydział P-2 zlokalizowany jest w Brzeźnicy i jest najbardziej rozbudowanym technologicznie i technicznie wydziałem, wyposażonym w pełną automatykę dozowania surowców do produkcji, oraz konfekcjonowania wyrobów gotowych. Dbalność o poprawę jakości produkowanych wyrobów, optymalizacja kosztów oraz zmniejszanie emisji szkodliwych substancji do środowiska naturalnego to czynniki, na których skoncentrowany jest proces produkcji. Na wydziale tym produkowane są wyroby olejne, produkty ftalowe, nitro, kleje rozpuszczalnikowe, impregnaty oraz farby chlorokauczukowe. Wydział P-2. wyposażony jest w disolwery na pasty pigmentowe nad którymi usytuowane są „hoppery” czyli zbiorniki magazynowe. W hali młynów znajdują się młyny kuleczkowe przygotowujące półprodukty do egalizatorów. Wydział wyposażony jest w szereg mieszalników i zbiorników magazynowych. Znajduje się tu największa i najdłuższa linia rozlewu farby. System taśmociągów, pakowaczek i maszyn etykietujących ujmuje złożonością i precyzją.

Wydział P-3 w Pustkowie. Jego działalność ukierunkowana jest na masową produkcję farb emulsyjnych białych, szpachli sypkiej oraz pełnej gamy produktów związanych z systemem ociepleń. Wydział wyposażony jest w egalizatory, służące do produkcji farb emulsyjnych oraz disolwery, w których ucierana jest pasta pigmentowa. Proces produkcji emulsji i dozowania surowców odbywa się przy użyciu wciągników suwnicowych, przenośników ślimakowych, automatycznego dozowania wody i żywicy. To właśnie tu zastosowanie automatów, robotów, ułatwiających procesy produkcyjne, pozwalają na osiągnięcie wygórowanych możliwości produkcyjnych.

Na uwagę zasługuje automatyzacja linii farb emulsyjnych i szpachli sypkiej. Zastosowane dwóch nowoczesnych rozlewaczek w linii rozlewu farb emulsyjnych, wraz z robotami odbierającymi wyroby znacznie odciążyły pracowników, zwiększając jednocześnie ilość paletyzowanych wyrobów o kilkanaście procent.

Proces produkcji szpachli sypkiej odbywa się na w pełni zautomatyzowanej linii produkcyjnej. Surowce do produkcji transportowane są z trzech zbiorników magazynowych o dużej pojemności za pomocą podajników. W skład linii wchodzi również nowoczesny mieszalnik wraz z czterostanowiskowym automatem do rozsypu.

Zlokalizowany w Lubzinie Wydział P-4 produkuje farby emulsyjne kolorowe, które są powszechnie znane na rynku i postrzegane jako farby wysokiej jakości. Wyroby produkowane są w szerokiej gamie kolorów i są stosowane do wewnętrznego lub zewnętrznego wykorzystania. Do najbardziej rozpoznawalnych wyrobów produkowanych na Wydziale P-4 należą: MAGNAT, Śnieżka BARWY NATURY, Kuchnia i Łazienka, Farby Fasadowe, Farby Silikatowe. Produkcja tych wyrobów odbywa się w disolwerach, z płaszcami chłodzącymi i egalizatorach z nowoczesnym rozwiązaniem układu mieszającego. Automatyczne dozowanie wody i żywicy jak i niektórych past pigmentowych i kolorantów znacznie ułatwia i przyspiesza procesy produkcyjne. Jednocześnie pozwala na archiwizowanie dozowanych surowców. Konfekcjonowanie wyrobów odbywa się za pomocą półautomatów do napełniania opakowań, urządzenia służącego do oklejania „sticerów”,

deklownicy oraz drukarki znakującej wyroby. Proces rozlewu ogranicza się do położenia opakowania na taśmociągu i odebrania go z taśmy końcowej. Pozostałe czynności odbywają się automatycznie.

Jedną z najmłodszych wyrobów produkowanych w Lubzinie stanowią farby proszkowe. Farby proszkowe są wyrobami ekologicznymi, nie zawierają organicznych rozpuszczalników, a podczas ich aplikacji według producentów i dystrybutorów nie uwalniają się żadne substancje. Zalicza się je również do najlepszych rozwiązań w dziedzinie nowoczesnego i przyjaznego środowisku powlekania powierzchni.

W Wydziale w Lubzinie znajdują się dwie linie do produkcji farb proszkowych w ich skład wchodzi wysokiej klasy ekstrudery, miksery, młyny i przesiewacze.

Nowoczesny i rozbudowany park maszynowy przekłada się na coroczny wzrost produkcji i wydajności pracy, polepszenie warunków i jakości pracy oraz stanowi rękojmię należytej jakości produkowanych wyrobów.

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.

Ciągła poprawa efektywności i warunków pracy jest wynikiem realizowanych inwestycji oraz postępującej automatyzacji procesów produkcji.

Aby dostosować cały cykl produkcyjny do międzynarodowych standardów w 1999 roku w Spółce dominującej wdrożony został System Zapewnienia Jakości ISO 9001. Coroczne audyty, przeprowadzane przez audytorów 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 osiągane wyniki sprzedaży i bardzo niskie współczynniki reklamacji nie przekraczające poziomu 0,02%.

Produkcja poza Spółką dominującą zlokalizowana jest w:

- Spółce Hadrokor we Włocławku, gdzie produkowane są farby antykorozyjne, ognioochronne oraz pozostały asortyment tej Spółki,
- Spółce Śnieżka - Ukraina w Jaworowie, gdzie produkowane są farby emulsyjne oraz szpachle, wyroby wodorozcieńczalne akrylowe, impregnaty, a od nowego roku również farby rozpuszczalnikowe,
- Spółce ŚNIEŻKA - BELPOL, gdzie produkowane są szpachlówki, tynki gipsowe oraz impregnaty, a od nowego roku również farby emulsyjne.

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

8. Badania i rozwój

W 2010 roku Spółka dominująca realizowała szeroki zakres prac badawczo-rozwojowych ukierunkowanych na opracowywanie nowych wyrobów i ciągłe doskonalenie jakości wyrobów już produkowanych. Realizując te prace Spółka ściśle współpracuje z wieloma laboratoriami koncernów i firm będących dostawcami surowców do produkcji, jak również z niezależnymi instytutami naukowo-badawczymi. Ze względu na strukturę grupy Śnieżka Spółka sprawuje również nadzór nad wyrobami produkowanymi przez firmy zależne zarówno w Polsce, jak i na Ukrainie i Białorusi.

Powyższe działania mają na celu:

- zapewnienie wysokiej jakości produkowanych wyrobów,

- obniżenie kosztów surowcowych produktów,
- ochronę środowiska naturalnego.

Osiągane dobre parametry wyrobów Śnieżki były potwierdzane przez Instytut Techniki Budowlanej, który wydaje Aprobaty Techniczne i certyfikaty na nowe wyroby, a także przez Oddział Zamiejskowy 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.

Śnieżka sukcesywnie inwestuje w nowoczesne technologie i innowacyjne rozwiązania, dużą wagę przywiązując także do jakości swoich wyrobów. Dowodem tego jest m.in. uzyskana w grudniu 2007 roku przez Laboratorium Kontroli Jakości FFiL Śnieżka S.A. 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 Kontroli Jakości.

9. Polityka zaopatrzenia

Realizowana przez Grupę Kapitałową polityka zaopatrzenia zmierzała do zaspokojenia wszystkich potrzeb Spółek grupy w zakresie dostaw surowców i materiałów technicznych niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania. Ważnym elementem polityki zakupów było stworzenie stabilnych warunków współpracy z dostawcami, niemniej jednak Spółka dominująca 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 Spółki Grupy Kapitałowej posiadają umowy zaopatrzeniowe określające warunki współpracy.

Główni dostawcy w roku 2010

Grupa	Dostawca
Wypełniacze	Mikrogram Orzesze, Piotrowice Zawichost, Omya Polska Warszawa,
Biel tytanowa	Z.Ch. Police, Huntsman Tioxide Anglia, Du-Pont Belgia, Precolor - Czechy
Gipsy	Nowy Łąd Niwnice, BPB Formula
Żywyce i Dyspersje	Spolchemia Sokolov, Synthos Oświęcim, LERG-Pustków, Dow Chemicals Polska Warszawa, Donauchem Poznań, Chemolak Smolice, Cortex Chemicals Tarnów, Bayer, MITSUI&CO
Rozpuszczalniki	Brenntag Kędzierzyn-Koźle, Solvent Płock, ZAK Kędzierzyn –Koźle, Neste Polska Warszawa
Odpieniacze	Krahn Poznań, Byk-Chemie Niemcy, Byk Cera Holandia, Keyser & Mackey Łódź, Elementis Specialites Niemcy

Zagęstniki	Herkules Polska Warszawa, Shin Etsu SE Tyloze GMBH Niemcy, Dow Chemicals Polska Warszawa
Pigmenty	Plast-bud Pustków, Standard Lublin, Zachem Bydgoszcz, Ferrocolor Częstochowa, ABC Kolor Piotrków Trybunalski, Precolor Czechy, Syntesia
Zatruwacze	Bayer Lanxess Warszawa, Thor Niemcy
Opakowania	Jokey Plastik Kędzierzyn Koźle, PTS Grzyb Straszecin, Replast A.Szkotak Dębica, PTS-Klabacha Pustków, Opakofarb Włocławek, Can-Pack, Plast System Rzeszów, Obal-Vogel&Noot Słowacja

10. Korzystanie ze środowiska

Spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka należą do przedsiębiorstw branży chemicznej, prowadzących produkcję preparatów powlekających, farb, lakierów i spoiw, drogą mieszaną pigmentów, żywic i rozpuszczalników, a przez to kwalifikujących się do zakładów mogących znacząco oddziaływać na środowisko. Mając na uwadze powyższe, wszystkie inwestycje i przedsięwzięcia podejmuje w uzgodnieniu z organami ochrony środowiska.

Aspekty Ochrony Środowiska są częścią funkcjonującego w fabryce Spółki dominującej systemu zarządzania jakością, oraz jednym z głównych celów polityki Zarządu, ze szczególnym uwzględnieniem i poparciem działań prośrodowiskowych. Podobny system jest obecnie wdrażany w spółce zależnej Hadrokor. Spółka dominująca przyjęła strategię ciągłego ulepszania jakości wyrobów przy założeniu eliminowania do minimum wykorzystywania technologii stanowiących zagrożenie dla środowiska naturalnego, czy też używania półproduktów na bazie niebezpiecznych substancji.

Całość produkcji Fabryki Śnieżki podzielona jest lokalizacyjnie na trzy oddziały: Zakład w Brzeźnicy, Pustkowie i Lubzinie, a ich zakres korzystania ze środowiska jest bardzo szeroki. Obejmuje:

- emisję zanieczyszczeń do powietrza – w analizowanym roku zanotowano zmniejszenie emisji LZO na poziomie od 2 do 33%,
- odprowadzanie wód i ścieków opadowych po podczyszczaniu, do ziemi – nie odnotowano przekroczeń w zakresie ustalonego tła, tj. substancji i węglowodorów ropopochodnych, ekstraktu eterowego i zawiesiny ogólnej,
- wytwarzanie odpadów – wszystkie powstające odpady poprodukcyjne i tzw. towarzyszące przekazane zostały do utylizacji, zagospodarowania lub przetwarzania z wyłączeniem składowania, zakładom prowadzącym działalność w tym zakresie,
- gospodarkę opakowaniami, w myśl realizacji obowiązków wynikających z ustawy opakowań i odpadów opakowaniowych – w roku analizowanym obowiązek recyklingu i odzysku opakowań wprowadzonych na rynek wypełniła za pośrednictwem organizacji odzysku, z kilkuprocentowym wykorzystaniem własnych wytworzonych odpadów opakowaniowych.

W 2010 roku Spółka dominująca wywiązała się z obowiązku naliczenia i uiszczenia opłaty za korzystanie ze środowiska w zakresie wprowadzania gazów i pyłów do powietrza, oraz wprowadzania ścieków do ziemi, na podstawie stosownych wykazów, przesłanych do Urzędu Marszałkowskiego i Inspektoratu Ochrony Środowiska w Rzeszowie.

Działalność produkcyjna Fabryki Śnieżki objęta jest stosownymi, sektorowymi pozwoleniami, ujmującymi korzystanie ze środowiska, zatwierdzonymi przez wszystkie wymagane prawem Urzędy Administracji Państwowej.

W celu realizacji niektórych warunków prawidłowego funkcjonowania Zakładów przeprowadzane są badania samokontrolne. W 2010 roku analizowano ścieki odprowadzane do ziemi, poziom emisji LZO, oraz kontroli poddano środowisko gruntowo-wodne. Wyniki powyższych analiz nie wykazały przekroczeń założonych progów dla emitowanych substancji.

Spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka w sposób ciągły współpracują z Organami Nadzoru Państwowego w Polsce oraz ich odpowiednikami za granicą, realizując wnioski i zalecenia tych organów.

O prawidłowości prowadzonej działalności w zakresie korzystania ze środowiska oraz przeciwdziałania wystąpienia poważnych awarii przemysłowych, a także REACH i ADR zaświadczały przeprowadzone w marcu i kwietniu 2010 kontrole zewnętrznych Inspektorów Organów Państwowych w Spółce dominującej.

11. Inwestycje

Inwestycje kapitałowe w 2010 roku

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

· W dniu 14 czerwca 2010r. FFiL Śnieżka S.A. dokonała zbycia posiadanych 1.350 udziałów Spółki Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o. – Grupa Śnieżka z siedzibą w Bytowie za kwotę 1.500.012,- zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy dwanaście złotych). Nabywcą była Spółka PROXIMAL Sp. z o.o. w Bytowie, która zakupiła te udziały celem ich umorzenia zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych. Przedmiotowa sprzedaż i umorzenie zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ, VIII wydział gospodarczy KRS w dniu 16 listopada 2010 roku.

W dniu 21 grudnia 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373783 została zarejestrowana Spółka IP SOLUTIONS Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeźnicy. Udział FFiL „Śnieżka” S.A. stanowi 100% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 22 grudnia 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373430 została zarejestrowana Spółka TM INVESTMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeźnicy. Udziałowcami Spółki są: IP SOLUTIONS Sp. z o.o. – 95% udziałów oraz FFiL „Śnieżka” S.A., której udział stanowi 5% kapitału zakładowego Spółki.

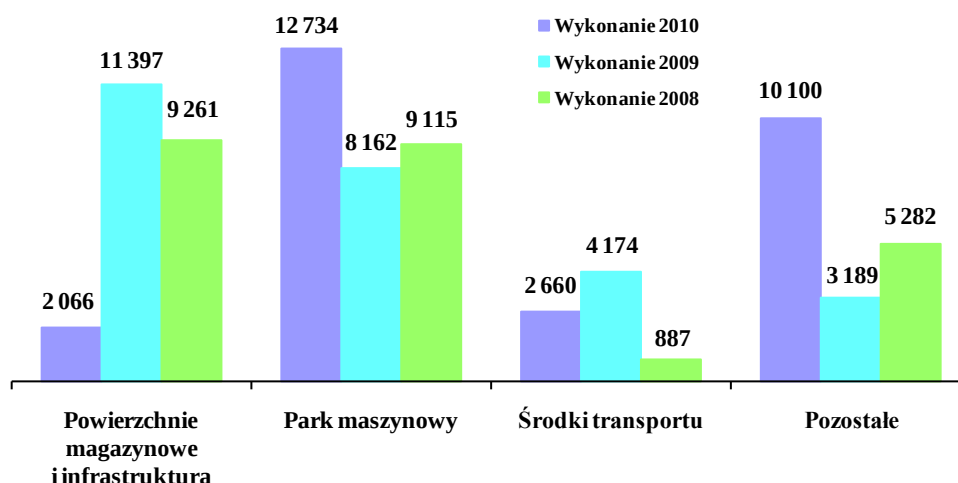
· W dniu 22 grudnia 2010 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w spółce IP SOLUTIONS Sp. z o.o. o kwotę 100.000 zł. (sto tysięcy złotych) czyli o 2000 (dwa tysiące) udziałów po 50 zł. (pięćdziesiąt złotych) każdy, to jest łącznie do kwoty 105.000,00 zł. (sto pięć tysięcy złotych) poprzez objęcie przez Fabrykę Farb i Lakierów „Śnieżka” Spółka Akcyjna 2000 udziałów w podwyższonym kapitale spółki „IP SOLUTIONS” Sp. z o.o. w zamian za wkład niepieniężny o łącznej wartości 159 200 000 zł. na który składają się prawa do poniższych grup znaków towarowych:

Beston	500 000
Foveo Tech	1 700 000
Magnat	8 000 000
Śnieżka	53 000 000
Śnieżka Acryl Putz	21 000 000
Śnieżka Barwy Natury	16 000 000
Śnieżka Eko	22 000 000
Śnieżka Supermal	28 000 000
Vidaron	9 000 000
Razem	159 200 000

Nadwyżkę w kwocie 159.100.000 zł. (słownie: sto pięćdziesiąt dziewięć milionów sto tysięcy złotych) ponad wartość nominalną obejmowanych przez Spółkę udziałów zaksięgowano do kapitału zapasowego spółki IP SOLUTIONS Sp. z o.o.

Realizacja budowy i zakupów środków trwałych w Grupie Kapitałowej w 2010 roku:

1. Kierunki inwestycji realizowanych w latach 2008 - 2010 przedstawia poniższy wykres - dane w tys. zł:



W 2010 roku łączna wielkość nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Śnieżka na środki trwałe i wartości niematerialne wyniosła 29.070 tys. zł.

1. Inwestycje realizowane i zrealizowane w 2010 roku podzielić można na:

- Rozbudowa powierzchni magazynowych z wyposażeniem,
- Rozbudowa zdolności produkcyjnych oraz adaptacja linii technologicznych do nowych wyrobów, wymiana i modernizacja parku maszynowego łącznie z budynkami produkcyjnymi,
- Modernizacja i rozbudowa infrastruktury – drogi i place, systemy kanalizacji, modernizacja zasilania elektrycznego, sieci telefon., wod. – gaz, informatyczne w poszczególnych spółkach itp.,
- Inne – środki transportu, tablice informacyjne i reklamowe, techniczna ochrona firmy, analizy i opracowania związane z rozwojem i bieżącą działalnością firmy, zaplecze kontrolno – badawcze.

2. Celem działań inwestycyjnych to osiągnięcie celów:

- Zaspokojenie wzrastającego zapotrzebowania rynku na wyroby "Śnieżki",
- Rozszerzenie asortymentu wyrobów,
- Poprawa jakości wyrobów,
- Usprawnienie magazynowania i dystrybucji wyrobów na rynek hurtowy i detaliczny
- Sprawniejsza obsługa klientów,
- Wzrost wydajności instalacji produkcyjnych poprzez automatyzowanie procesów produkcyjnych,
- Zakupy środków trwałych oraz gruntów pod przyszłą rozbudowę zakładów,
- Dostosowanie działalności Grupy do wprowadzanych praw krajowych i europejskich,
- Ochrona środowiska naturalnego poprzez ograniczanie emisji czynników szkodliwych do atmosfery, oraz ograniczenie zanieczyszczenia gleby,
- Poprawa pewności zasilania elektrycznego zakładów Grupy.

Nakłady inwestycyjne w 2010 roku kierowane były głównie na porządkowanie dziedzin, które utrudniały działalność Grupy Kapitałowej lub ograniczały sprostanie zapotrzebowania rynku. Koniecznym była ciągła poprawa systemu obsługi klienta na coraz trudniejszym rynku i dla coraz bardziej wymagającego klienta. Stąd koniecznym było dalsze porządkowanie gospodarki magazynowej przez stworzenie odpowiedniej ilości miejsc magazynowych odpowiadających nowoczesnym standardom magazynowania i dystrybucji wyrobów. Zmieniające się trendy na rynku wymuszały także konieczność adoptowania linii technologicznych do nowych potrzeb a także rozbudowę zdolności produkcyjnych. Sprawne zarządzanie wspiera także ciągle modernizowany system informatyczny.

Każdy temat inwestycyjny jest realizowany tak, aby spełniał wymagania ochrony środowiska, specyficzne dla niego i zgodne z obowiązującymi uregulowaniami prawnymi tak krajowymi jak i Unijnymi. Przedsięwzięcia dotyczące ochrony środowiska to ograniczenie emisji czynników szkodliwych do atmosfery, podczyszczanie wód technologicznych oraz hermetyzacja procesów produkcyjnych ograniczająca emisję rozproszoną. W procesie inwestycyjnym znaczne nakłady ponoszone są na unowocześnianie instalacji produkcyjnych oraz automatyzację procesów produkcyjnych. Skutkuje to poprawą jakości wyrobów, wzrostem wydajności pracy, powtarzalnością parametrów wyrobów, optymalizuje koszty wytwarzania. Systematyczne inwestowanie w rozwój zaplecza badawczo-rozwojowego i kontrolnego pozwoliło na stworzenie warunków badawczych zapewniających sprawne opracowywanie nowych wyrobów, prowadzenie prac badawczych a także skuteczną kontrolę wyrobów i surowców.

W kolejnych latach zachowane zostaną podstawowe kierunki inwestowania tj.:

- Modernizacja linii technologicznych
- Modernizacja gospodarki magazynowej i dystrybucji wyrobów
- Dostosowywanie infrastruktury Firmy do zmieniających się potrzeb
- Rozwój bazy informatycznej w Firmie
- Wprowadzanie nowych wyrobów

Biorąc pod uwagę posiadane aktualnie w Grupie Kapitałowej zdolności produkcyjne, stwierdzić można, że ewentualne nie zrealizowanie niektórych planowanych zadań inwestycyjnych nie wpłynie zasadniczo na działalność Grupy. Skutkować to może koniecznością okresowej zmiany organizacji pracy w grupach produkcyjnych i zajmujących się dystrybucją wyrobów do klientów.

Stan przygotowania inwestycji tak pod względem formalno – prawnym jak i technicznym pozwala sądzić, że realizacja planu inwestycji powinna przebiegać bez zakłóceń.

12. Pracownicy

Polityka kadrowa związana jest ze strategicznymi celami Grupy Kapitałowej - zmierza do racjonalnego przyrostu zatrudnienia, przy niewielkich zmianach w strukturze organizacyjnej Spółek Grupy i rosnącym zakresie automatyzacji prac produkcyjnych. W roku 2010 odnotowano wzrost zatrudnienia w Grupie z poziomu 1032 pracowników (na dzień 31.12.2009 r.) do 1038 osób na koniec 2010 roku. Jest to związane ze wzrostem zatrudnienia w spółce zależnej na Białorusi, co miało jednak swoje uzasadnienie m.in. w rosnącej wydajności. Średnie zatrudnienie w całym roku 2010 wyniosło 1051 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. W 2010 roku odnotowano prawie 10 % wzrost przeciętnego wynagrodzenia w Spółkach Grupy Kapitałowej.

Wydajność pracy

W 2010 roku zanotowano wzrost wydajności liczonej zarówno wartością sprzedaży jak i na jednego robotnika.

Wyszczególnienie	2010	2009	Dynamika
Sprzedaż wyrobów w tys. zł	423 618,0	416 269,0	101,8%
Średnie zatrudnienie w roku (bez Zarządu)	1 051,0	1 044,9	100,6%
w tym bezpośrednio produkcyjni	316,0	334,3	94,5%
Wydajność ogółem liczona wartością sprzedaży	403,1	398,4	101,2%
Wydajność na 1 robotnika	1 340,6	1 245,2	107,7%

Potencjał ludzki jest jednym z najważniejszych czynników przyczyniających się do sukcesów Grupy. Założone cele przewidują zatrudnianie pracowników z wykształceniem zawodowym i średnim na stanowiska bezpośrednio produkcyjne oraz podnoszenie kwalifikacji pracowników umysłowych już zatrudnionych. W strukturze Grupy Kapitałowej przeważają pracownicy z wykształceniem średnim i zawodowym, co jest związane z produkcyjnym charakterem działalności Spółek Grupy. Zarysowuje się tendencja

podnoszenia kwalifikacji przez pracowników, stąd wzrost osób z wykształceniem wyższym. Tendencja ta powinna się utrzymywać w następnych latach.

13. Finanse

Majątek i jego finansowanie

Sprawozdanie z pozycji finansowej – aktywa (tys. zł)

Aktywa	2010-12-31	struktura	2009-12-31	struktura	bilans zmian	tempo zmian
AKTYWA TRWAŁE	169 289	46,2%	157 739	50,4%	11 550	7,3%
Wartości niematerialne	1 894	0,5%	1 269	0,4%	625	49,3%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	67	0,0%	67	0,0%	0	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	145 804	39,8%	133 045	42,5%	12 759	9,6%
Nieruchomości inwestycyjne	16 460	4,5%	16 990	5,4%	-530	-3,1%
Długoterminowe aktywa finansowe :	2 551	0,7%	4 219	1,3%	-1 668	-39,5%
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	1 503	0,4%	1 751	0,6%	-248	-14,2%
- inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją	5	0,0%	0	0,0%	5	
- pozostałe inwestycje	1 043	0,3%	2 468	0,8%	-1 425	-57,7%
Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 513	0,7%	2 149	0,7%	364	16,9%
AKTYWA OBROTOWE	197 473	53,8%	155 170	49,6%	42 303	27,3%
Zapasy	72 240	19,7%	64 391	20,6%	7 849	12,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	101 581	27,7%	80 170	25,6%	21 411	26,7%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 513	0,7%	70	0,0%	2 443	3490,0%
Pozostałe należności krótkoterminowe	3 516	1,0%	3 590	1,1%	-74	-2,1%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 701	0,5%	577	0,2%	1 124	194,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 922	4,3%	6 372	2,0%	9 550	149,9%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	73	0,0%	-73	-100,0%
AKTYWA RAZEM	366 762	100,0%	312 982	100,0%	53 780	17,2%

W badanym okresie skonsolidowana suma bilansowa grupy kapitałowej zwiększyła się o 53,8 mln zł a w ujęciu procentowym o 17,2 %. Aktywa trwałe wzrosły o 11,6 mln zł co daje 7,3% wzrost w porównaniu do 2009 r. Grupa zanotowała wzrost o 49,3% wartości niematerialnych będący wynikiem realizacji planów inwestycyjnych w tym zakresie. Istotną zmianę widać w pozycji długoterminowych aktywów finansowych, które w badanym okresie zmniejszyły się o 1,7 mln zł co w ujęciu procentowym daje zmniejszenie o 39,5%. Spadek spowodowany jest przekwalifikowaniem udzielonych pożyczek z długoterminowych na krótkoterminowe, co ma odzwierciedlenie w pozycji pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe. Podobnie jak w latach poprzednich ponoszone są wysokie nakłady inwestycyjne – 27,6 mln zł, które niemal dwukrotnie przekraczają amortyzację w Grupie.

Aktywa obrotowe Grupy w badanym okresie zwiększyły się o 42,3 mln zł. Wynik ten jest efektem przede wszystkim istotnego wzrostu należności handlowych o 21,4 mln zł. Ponadto, wpływ na wzrost aktywów obrotowych miały nadpłata: podatku dochodowego w wysokości 2,4 mln zł, zwiększenie stanu środków pieniężnych o 9,6 mln zł oraz zwiększenie stanu pożyczek krótkoterminowych. Wzrost zapasów o 7,8 mln zł wynika ze zwiększania rozmiarów działalności oraz strategicznego zabezpieczenia dostaw surowców zarówno przez spółkę dominującą jak i spółki zależne.

Źródła pokrycia majątku

Sprawozdanie z pozycji finansowej-pasywa (tys. zł)

Pasywa	2010-12-31	struktura	2009-12-31	struktura	bilans zmian	tempo zmian
KAPITAŁ WŁASNY	215 212	58,7%	191 531	61,2%	23 681	12,4%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/udziałowcom jednostki dominującej	206 192	56,2%	183 368	58,6%	22 824	12,4%
Kapitał zakładowy	13 551	3,7%	13 554	4,3%	-3	0,0%
Kapitał zapasowy	150 826	41,1%	135 763	43,4%	15 063	11,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	37	0,0%	37	0,0%	0	0,0%
Akcje/udziały własne	0	0,0%	-89	0,0%	89	-100,0%
Kapitały rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-10 729	-2,9%	-11 124	-3,6%	395	-3,6%
Niepodzielony wynik finansowy	52 507	14,3%	45 227	14,5%	7 280	16,1%
Kapitały mniejszości	9 020	2,5%	8 163	2,6%	857	10,5%
ZOBOWIĄZANIA	151 550	41,3%	121 451	38,8%	30 099	24,8%
Zobowiązania długoterminowe	13 047	3,6%	6 110	2,0%	6 937	113,5%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	6 500	1,8%	0	0,0%	6 500	
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	61	0,0%	82	0,0%	-21	-25,6%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 599	1,5%	5 347	1,7%	252	4,7%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	887	0,2%	681	0,2%	206	30,2%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	
Zobowiązania krótkoterminowe	138 503	37,8%	115 341	36,9%	23 162	20,1%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	86 008	23,5%	71 911	23,0%	14 097	19,6%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	106	0,0%	200	0,1%	-94	-47,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 454	12,7%	36 500	11,7%	9 954	27,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	1 378	0,4%	-1 378	-100,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 379	1,5%	4 804	1,5%	575	12,0%
Rezerwy krótkoterminowe	272	0,1%	245	0,1%	27	11,0%
Rozliczenia międzyokresowe bierne	284	0,1%	303	0,1%	-19	-6,3%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	
PASYWA RAZEM	366 762	100,0%	312 982	100,0%	53 780	17,2%

Wzrost kapitałów własnych o 12,4% jest wynikiem zwiększenia kapitału zapasowego oraz dobrego wyniku finansowego Grupy. Dodatkowo tempo zmian 24,8% widoczne jest również w zobowiązaniach, które zwiększyły swoją wartość o 30,1 mln zł, na co składa się wzrost zobowiązań długoterminowych o 6,9 mln zł a pozostała część – 23,1 mln zł to zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych.

Poziom zadłużenia kredytowego w okresie sprawozdawczym wzrósł o 20,6 mln zł. W roku 2010 średni poziom zaangażowania kredytowego wzrósł głównie z powodu wzrostu aktywów obrotowych nie sfinansowanych wzrostem zobowiązań. Zabezpieczeniem umów kredytowych są na ogół hipoteki, środki trwałe, zapasy oraz cesje należności. W łącznym zadłużeniu spółki na dzień 31.12.2010 zawiera się kredyt walutowy w USD na kwotę 15,3 mln USD, który służy zabezpieczeniu kapitałów własnych spółek zależnych na Ukrainie i Białorusi.

Sytuacja dochodowa

Skrócone sprawozdanie z pełnego dochodu (tys. zł)

	Od 01-01-2010 do 31-12-2010	rentowność	Od 01-01-2009 do 31-12-2009	rentowność	zamiana	tempo zmian
<i>Działalność kontynuowana</i>						
Przychody ze sprzedaży	531 699		526 224		5 475	1,0%
Przychody ze sprzedaży produktów	430 537		422 877		7 660	1,8%
Przychody ze sprzedaży towarów	96 070		98 101		-2 031	-2,1%
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 092		5 246		-154	-2,9%
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	351 976		351 956		20	0,0%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	279 023		276 034		2 989	1,1%
Wartość sprzedanych towarów	68 210		71 321		-3 111	-4,4%
Wartość sprzedanych materiałów	4 743		4 601		142	3,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	179 723	33,8%	174 268	33,1%	5 455	3,1%
Koszty sprzedaży	66 310		65 558		752	1,1%
Koszty ogólnego zarządu	50 586		46 956		3 630	7,7%
Pozostałe przychody operacyjne	5 210		4 688		522	11,1%
Pozostałe koszty operacyjne	5 811		4 935		876	17,8%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	62 226	11,7%	61 507	11,7%	719	1,2%
Przychody finansowe	1 004		668		336	50,3%
Koszty finansowe	4 958		7 876		-2 918	-37,0%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	397		381		16	4,2%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	58 669	11,0%	54 680	10,4%	3 989	7,3%
Podatek dochodowy	11 153		12 232		-1 079	91,2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	47 516	8,9%	42 448	8,1%	5 068	11,9%
<i>Działalność zaniechana</i>						
Strata netto z działalności zaniechanej	0		0		0	
Zysk (strata) netto	47 516	8,9%	42 448	8,1%	5 068	11,9%
Inne składniki pełnego dochodu						
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	395		-1 482			
Inne składniki pełnego dochodu (netto)	395	0,1%	-1 482	-0,3%	1 877	-126,7%
Pełny dochód za okres	47 911	9,0%	40 966	7,8%	6 945	17,0%
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	47 516	8,9%	42 448	8,1%	5 068	11,9%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	45 541		40 734			
- udziałom niekontrolującym	1 975		1 714			
Pełny dochód przypadający:	47 911	9,0%	40 966	7,8%	6 945	17,0%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	46 225		38 933			
- udziałom niekontrolującym	1 686		2 033			
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą:						
<i>z działalności kontynuowanej</i>						
- podstawowy	3,36		3,01			
- rozwodniony	3,36		2,97			
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>						
- podstawowy	0		0			
- rozwodniony	0		0			

Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży ogółem w 2010 roku wyniosły 531,7 mln zł, co oznacza wzrost o 5,5 mln zł w porównaniu z rokiem poprzednim. Na przychody ze sprzedaży w największym stopniu składają się przychody ze sprzedaży produktów. Ich udział w strukturze przychodów osiągnął w 2010 roku poziom 81% i jest on zbliżony do poziomu z roku wcześniejszego. Dynamika sprzedaży produktów wyniosła 102% co oznacza wzrost o 7,7 mln zł w porównaniu do 2009 roku. Pozostała część przychodów (19%) pochodzi ze sprzedaży towarów, materiałów oraz pozostałej sprzedaży.

Dynamika kosztów wytworzenia pozostaje na porównywalnym poziomie do roku 2009, co przy wyższej dynamice przychodów ze sprzedaży przełożyło się korzystnie na rentowność sprzedaży.

Wynik na działalności operacyjnej

Zysk operacyjny w 2010 roku ukształtował się na poziomie 62,2 mln zł, w porównaniu z 61,5 mln zł w roku 2009. Mimo wzrostu o 7,7% kosztów ogólnego zarządu Grupa utrzymała rentowność operacyjną na poziomie z roku 2009 dzięki większym o 11,1% pozostałym przychodom operacyjnym.

Wynik na działalności finansowej

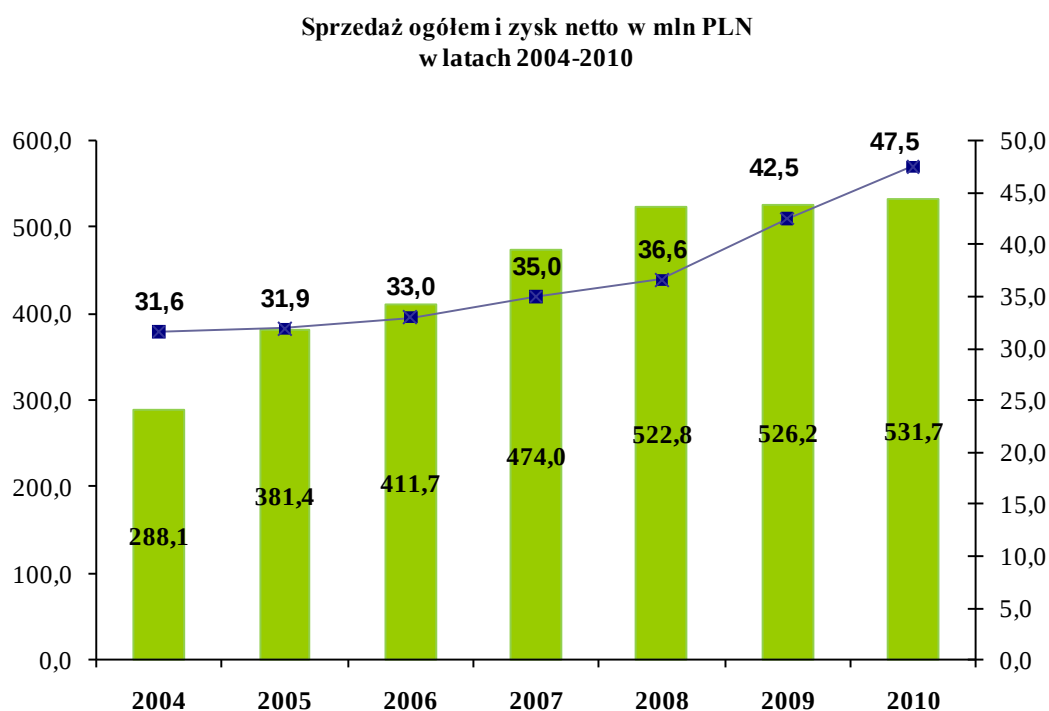
Saldo na operacjach finansowych w 2010 roku było ujemne i zmniejszyło wynik operacyjny o 4 mln zł, rok wcześniej saldo to było również ujemne i wynosiło 7,2 mln zł. Przychody finansowe w ujęciu wartościowym wzrosły nieznacznie o 0,3 mln zł a koszty finansowe w 2010 roku zmniejszyły się w porównaniu do 2009 roku o 2,9 mln zł. Saldo różnic kursowych było ujemne i wyniosło 1,6 mln zł, gdy rok wcześniej było również ujemne i wynosiło 4,1 mln zł.

Zysk netto

Grupa zrealizowała wyższy o 5,1 mln zł zysk netto co daje dynamikę 111,9% w porównaniu z rokiem 2009. Wzrost wyniku możliwy był dzięki niższym kosztom wytworzenia, obniżeniu kosztów finansowych oraz nadpłacie podatku dochodowego. Rentowność netto wynosi 8,9% i jest wyższa o 0,8 punktu procentowego w porównaniu do poprzedniego okresu.

W 2011 Grupa zamierza kontynuować pozytywny trend w przychodach ze sprzedaży jak i zysku netto, co przedstawia wykres poniżej, a także utrzymać wszystkie korzystne tendencje zarysowane w sprawozdaniu z pełnego dochodu.

Porównanie kształtowania się sprzedaży ogółem i zysku netto w latach 2004-2010



Skrócony rachunek przepływów środków pieniężnych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2010	2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 452	72 397
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-25 734	-23 320
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 153	-53 776
Przepływy pieniężne netto razem	9 565	-4 699
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 372	10 505
Korekty z tytułu różnic kursowych	-15	566
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15 922	6 372

Grupa osiąga dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej oraz finansowej. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej spowodowane są wydatkami na rzeczowe aktywa trwałe. Z kolei ujemne przepływy z działalności finansowej są wynikiem spłaty kredytów i pożyczek, umorzeniem akcji własnych oraz wypłatą dywidendy.

Sytuacja finansowa

Wskaźniki płynności finansowej

Treść		2010	2009
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe	1,4	1,3
	zobowiąz. krótkoterm.		
Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe-zapasy	0,9	0,8
	zobowiąz. krótkoterm.		
Cykl należności w dniach obrotu*	średni stan należności * 365	80,5	79,8
	przychody ze sprzedaży		
Cykl zapasów w dniach obrotu*	średni stan zapasów * 365	68,9	68,4
	koszt własny sprzedaży		
Cykl zobowiązań w dniach obrotu*	średni stan zobowiązań * 365	56,1	54,0
	koszt własny sprzedaży		

*wskaźniki obliczono w oparciu o wartości średnie należności , zapasów i zobowiązań z 5 okresów (BO+4 kwartały analizowanego roku)

W 2010 roku Grupa nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Grupa znajduje się w dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. Cykl należności wzrósł nieznacznie o 0,7 dnia a cykl spłaty zobowiązań o 2,1 dnia. Świadczy to o tym, iż Grupa w większym stopniu korzysta z kredytu kupieckiego, a w mniejszym stopniu go udziela.

Wskaźniki zadłużenia

Treść		2010	2009
Zadłużenie ogólne	zobowiązania	41 %	39%
	suma aktywów		
Wsk. sfinansowania majątku kapitałem własnym	kapitał własny + rezerwy	58 %	61%
	suma aktywów		
Wsk. pokrycia odsetek zyskiem	wynik brutto + odsetki	18,3	15,3
	odsetki		
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny + rezerwy	126 %	120%
	aktywa trwałe		
"Złota" reguła bilansowa	kapitał własny	122 %	116%
	aktywa trwałe		

Wskaźniki zadłużenia znajdują się na bezpiecznym, porównywalnym do roku poprzedniego poziomie. Korzystny wpływ na kształt mierników miał wzrost w analizowanym okresie zysku netto o 5,1 mln zł. Majątek Grupy pokryty jest 126 % przez kapitały własne a wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem wzrósł o 3 punkty w porównaniu do roku 2009.

Wskaźniki rentowności majątku

Treść		2010	2009
Produktywność majątku	przychody ze sprzedaży	1,4	1,7
	suma aktywów		
Produktywność majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży	2,7	3,4
	aktywa obrotowe		
Rentowność kapitału własnego (ROE)	zysk netto	27,4%	26,1%
	średni stan kapitału własnego		
Rentowność majątku obrotowego	zysk netto	24,1%	22,1%
	średni stan aktywów obrotowych		
Rentowność aktywów (ROA)	zysk netto	13,5%	12,5%
	średni stan aktywów		

Spadek produktywności aktywów oraz kapitału obrotowego spowodowany jest istotnym wzrostem aktywów (53,8 mln zł) przy wolniejszym wzroście przychodów ze sprzedaży (5,5 mln zł) w porównaniu do roku poprzedniego. W kolejnych okresach inwestycje w aktywa powinny dać wymierne korzyści co spowoduje odwrócenie powyższej relacji. Korzystne ukształtowanie wskaźników rentowności spowodowane jest wzrostem zysku netto.

Wskaźniki rynkowe

Treść		2010	2009
Wartość księgowa na 1 akcję	kapitał własny	15,9	14,1
	liczba akcji		
Wynik finansowy na 1 akcję	zysk netto	3,51	3,1
	liczba akcji		

Wyższa wartość księgowa oraz wynik finansowy na akcję jest wynikiem wzrostu zysku netto w porównaniu do roku 2009.

Zarząd Grupy Kapitałowej Śnieżka nie publikował prognoz na 2010 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

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na siłę nabywczą konsumentów produktów Spółki w Polsce, skłonność do rozpoczynania nowych inwestycji oraz przeprowadzania remontów przez nabywców detalicznych. Są one w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB oraz poziomem stóp procentowych. Pomimo kryzysu sytuacja polskiej gospodarki w minionym roku kształtowała się korzystnie. Nastąpiła także poprawa wskaźników makroekonomicznych w porównaniu do 2009 roku. PKB wzrosło, po trzech kwartałach 2010 roku było wyższe o 3,6 proc. w stosunku do tego samego okresu w 2009 roku. Rosły także wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych, co świadczyć może o dalszej poprawie nastrojów konsumentów, którzy nie odczuwają już obaw towarzyszących im podczas trwania niedawnego globalnego kryzysu gospodarczego. Rok 2010 przyniósł także poprawę koniunktury na rynku pracy.

Dla przedsiębiorstwa produkcyjnego wzrost koniunktury gospodarczej ma bezpośrednie przełożenie na możliwość chłonięcia przez rynek, większej ilości wyrobów oferowanych przez Firmę. Wzrost inwestycji budowlanych oraz popytu na usługi związane z sektorem budowlanym znacząco wpływają na możliwości sprzedaży wyrobów oferowanych przez Spółkę. Prognozowany wzrost PKB oraz dalszy wzrost koniunktury w kolejnym roku powinny mieć dobre przełożenie na sektor w którym działają polskie Spółki Grupy Kapitałowej. Prognozujemy, że 2011 rok będzie znacznie lepszy od minionego.

Na Ukrainie istnieje poważne ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną. Bank Światowy szacuje, że ukraińska gospodarka wzrosła w 2010 r. o 4,3 %. Pozytywne trendy zanotowano w przypadku połowy sektorów gospodarki. Znaczną poprawę odnotowano w przemyśle, rolnictwie oraz hurtowym segmencie handlu. Są jednak sektory, które nadal tkwią w recesji. Dotyczy to detalicznego handlu, gdzie odnotowano 2,6 % spadek. Powodem jest m.in. inflacja, utrzymująca się od kilku lat na wysokim dwucyfrowym poziomie.

Na rynku białoruskim istnieje poważne ryzyko związane z centralnym sterowaniem gospodarką. Szczególnie jest to widoczne w programach preferujący białoruskich producentów przy zamówieniach państwowych, przy których wyraźnie ogranicza się dostęp dla towarów importowanych. W handlu detalicznym obowiązują rekomendacje w zakresie ustalenia udziału w ofercie towarów pochodzących z importu.

Znaczącym elementem ryzyka jest z kolei silne uzależnienie Białorusi od Rosji, szczególnie w odniesieniu do cen ropy naftowej i gazu ziemnego - Rosja, która całkowicie uzależniła Białoruś od swoich dostaw, może - odpowiednio kształtując ceny tych surowców - znacząco wpływać na kierunki i tempo rozwoju białoruskiej gospodarki. Do czynników ryzyka należy również zaliczyć wysokie ryzyko niewypłacalności związane z obniżoną płynnością państwowego sektora finansowego, dominującą rolą państwa w gospodarce. Poważnym problemem wielu białoruskich przedsiębiorców pozostaje ograniczony dostęp do źródeł finansowania, często utrudniający im rozwój na skalę przez nich zamierzoną lub możliwą do osiągnięcia.

W związku z pewną stabilizacją sytuacji gospodarczej na rynkach zachodnich z początkiem roku 2011 spodziewana jest również stabilizacja sytuacji w Rumuni. Główne czynniki rozwoju gospodarczego kraju z lat poprzednich, takie jak konsumpcja, budownictwo i inwestycje zagraniczne, zostały ograniczone. Mniejszy dostęp do kredytów i pożyczek,

wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz spadek inwestycji zagranicznych pociąga za sobą trudności w finansowaniu deficytu na rachunkach bieżących.

Ryzyko związane z konkurencją.

Konkurencja w branży farb i lakierów w Polsce jest nadal bardzo mocna, rynek jest skoncentrowany, a jego znacząca część znajduje się w rękach kilku firm. Ważnym elementem budowania przewagi konkurencyjnej jest wykorzystanie siły własnych marek i ich dalsze umacnianie, głównie poprzez działania promocyjno-reklamowe. Podobnie jak konkurenci Śnieżka z roku na rok zwiększa swoją aktywność promocyjno-marketingową. Marka nadal odgrywa znaczącą rolę przy podejmowaniu decyzji zakupowych, stąd też należy oczekiwać dalszych działań firm konkurencyjnych skupiających się przede wszystkim na promocji własnych marek. Kryzys gospodarczy nie wpłynął w znacznym stopniu na organicznie działań promocyjnych. Główni gracze rynkowi konkurują ze sobą nie tylko na płaszczyźnie promocyjno marketingowej ale także w obszarze oferowanych produktów, dlatego Spółka dominująca dba o jakość swoich wyrobów, stosuje innowacyjne technologie, wszystko po to aby móc skutecznie konkurować z innymi producentami na rynku oraz aby sprostać potrzebom najbardziej wymagających Klientów.

Podobną sytuację mamy na rynkach Białorusi, Ukrainy i Rumunii. Rynki te kształtują się i są miejscem walki konkurencyjnej zarówno dużych, silnych producentów z Europy, jak i lokalnych firm szukających - nie bez sukcesów - jak największego udziału w krajowym rynku.

Ryzyko związane z rynkiem budowlanym

Pomimo, że kryzys gospodarczy nie dotknął tego sektora w takim stopniu jak się spodziewano był to trudny rok dla branży budowlanej. Największe trudności napotykane przez przedsiębiorstwa zgłaszające bariery są związane z warunkami atmosferycznymi (jest to bariera, której znaczenie w skali roku wzrosło w największym stopniu), kosztami zatrudnienia oraz konkurencją na rynku. Bariera, której znaczenie w skali roku spadło w największym stopniu, związana była z niedostatecznym popytem.

Pomimo trudnej sytuacji rynkowej w sektorze budowlanym prognozy na rok 2011 są optymistyczne. Szacuje się, że duże spółki będą realizować duże projekty mieszkaniowe, a mniejsi deweloperzy powoli będą realizować kolejne etapy inwestycji oraz szukać wolnych jeszcze nisz rynkowych w szeroko pojętym mieszkalnictwie, co niewątpliwie powinno mieć dobry wpływ na rynek farb i lakierów w Polsce.

Na terenie Ukrainy, Rumunii i Białorusi przedmiotowe ryzyko kształtuje się podobnie. Natomiast trudno w chwili obecnej oszacować skalę wpływu światowego kryzysu ekonomicznego na poziom inwestycji oraz rynki budowlane przedmiotowych krajów i w Polsce.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji.

W 2010 roku sprzedaż w Spółce dominującej w opierała się głównie na tradycyjnym modelu dystrybucji (fabryka – hurtownia – sklepy, firmy budowlane – klient ostateczny). W trudnym dla branży budowlanej roku 2010, 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 swoją pozycję umocniły sieci marketów DIY, w których to produkty Spółki są coraz szerzej obecne. W zeszłym roku kontynuowano współpracę z sieciami Leroy Merlin, OBI, MGI Polska Sp. z o.o. (właściciel sieci BricoMarche), Nomi oraz Praktiker. Współpraca z różnymi kanałami dystrybucji tak tradycyjnym jak i nowoczesnym (sieci DIY) ma na celu doprowadzenie do dywersyfikacji kanałów dystrybucji i zminimalizowaniu ryzyka związanego ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednego z nich.

Na Białorusi kanał DIY dopiero się rodzi, natomiast bardzo dynamicznie rozwija się ten kanał dystrybucji na Ukrainie.

W chwili obecnej oceniamy jednak, że przedmiotowe ryzyko odgrywa w krajach na terenie, których Spółki Grupy prowadzą działalność produkcyjną, mniejszą rolę niż w Polsce.

Ryzyka i zagrożenia związane z kontrolą należności

Na zagrożenie to w decydującym stopniu wpływa brak środków finansowych ostatecznych odbiorców i konsumentów, wysokie koszty prowadzenia działalności gospodarczej i w związku z powyższym malejący zysk i marża na wyrobach farbiarskich. Spółka stale monitoruje terminowość spływu należności od odbiorców. Dzięki temu ryzyko to jest oceniane przez Spółkę dominującą jako niewielkie. W przypadku zwłoki Klienta z zapłatą ustalonej kwoty granicznej standardem jest wstrzymywanie dostaw produktów Spółki. Kolejnym czynnikiem mobilizującym kontrahentów jest ubezpieczenie należności w T.U. Euler Hermes. Ubezpieczenie obejmuje wszystkich znaczących Klientów krajowych, tj. tych którzy mają saldo obrotów powyżej 100 tys. zł.

Spółka dominująca posiada też inne formy zabezpieczenia należności, które dodatkowo wpływają na poziom limitu kredytu kupieckiego wyznaczonego przez Hermes. W większości przypadków czołowych Odbiorców zabezpieczenia stanowią weksle, hipoteki na nieruchomościach. Każdorazowo tego typu zabezpieczenie jest weryfikowane przez ubezpieczyciela, gdyż na jego podstawie określany jest poziom limitu kredytu kupieckiego.

Ponadto Spółka dominująca z powodzeniem stosuje dodatkowy bonus za dokonywanie płatności z wcześniejszym terminem niż standardowy. Skuteczność tych działań jest bardzo wymierna, co może potwierdzić fakt braku prowadzenia w roku 2010 nowych spraw egzekucyjnych czy spisania w straty należności, które powstałyby we wspomnianym okresie czasu.

Obrona przez Spółkę dominującą polityka monitorowania ryzyka i zagrożeń związanych z kontrolą należności przynosi wymierne korzyści i będzie kontynuowana w następnych latach.

Natomiast w krajach takich jak Białoruś, Ukraina czy Rumunia wraz ze wzrostem sprzedaży wzrasta również ryzyko związane z kontrolą należności. W 2010 roku na Ukrainie, Białorusi i w Rumunii zauważalnym stał się wpływ sytuacji gospodarczej na zdolność regulowania zobowiązań. Jest on jednak minimalizowany poprzez promowanie sprzedaży z płatnością natychmiastową oraz system audytu nowych nabywców. Spółki Grupy Kapitałowej dokonują też systematycznej weryfikacji dystrybutorów i niesolidni kontrahenci są eliminowani z grupy bezpośrednich odbiorców. W najtrudniejszych przypadkach tworzone są rezerwy na należności.

Ryzyko walutowe

W działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka znaczącą rolę odgrywa ryzyko zmian kursów walutowych. Spółka dominująca oraz spółki zagraniczne importują surowce używane do produkcji głównie z Europy Zachodniej, w związku z czym posiadają zobowiązania nominowane w EURO. Z drugiej strony Spółka dominująca eksportuje swoje wyroby

do krajów Europy Wschodniej (Ukraina, Białoruś, Mołdawia, Rosja), w których rozliczenia prowadzone są głównie w USD. Grupa jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmianą kursu EUR/USD i relacji obydwu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla spółki dominującej jest jak najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływy eksportowe.

W Grupie na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego. Obecnie spółka dominująca korzysta z kredytu walutowego w USD w wysokości 15,3 mln USD, który służy zabezpieczeniu posiadanych kapitałów w spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi oraz zminimalizowaniu niekorzystnych różnic kursowych z wpływów eksportowych. W 2010 roku spółki należące do Grupy Kapitałowej nie stosowały i obecnie również nie zawierają zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych takich jak opcje, kontrakty forward, futures czy też swap.

Ze względu na wysoki poziom finansowania kredytami bankowymi spółka dominująca jest także narażona na ryzyko stopy procentowej. Korzystanie z kredytu nominowanego w walucie USD umożliwia obniżenie tej stopy procentowej z powodu niższej stopy Libor USD w porównaniu ze stopą WIBOR.

Na Ukrainie sytuacja w zakresie kursów walut ustabilizowała się. Niemniej w dalszym jest ona monitorowana i Grupa Kapitałowa szybko reaguje na występujące zmiany.

Szczególną sytuację przedstawia rynek walutowy na Białorusi gdzie istnieje poważne ryzyko dewaluacji białoruskiego rubla. Białoruski rubel został już w styczniu 2009 r. zdewaluowany o około 20 %. w stosunku do koszyka (składającego się z rubla rosyjskiego, dolara i euro). Obecnie białoruski bank centralny dementuje doniesienia twierdząc, że nie ma zamiaru przeprowadzać dużej dewaluacji narodowej waluty jednak spadek rezerw walutowych i pogłębiający się deficyt handlowy nie wskazuje na stabilność kursu rubla. Grupa Kapitałowa podjęła działania mające zabezpieczyć ją przed istotnym wpływem różnych scenariuszy rozwoju sytuacji na białoruskim rynku walutowym.

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

Główne kraje handlu zagranicznego Ukraina, Rosja, Białoruś, Mołdawia charakteryzują się wysokim ryzykiem politycznym i okresowo występującymi ograniczeniami walutowymi i celnymi.

Najpoważniejsza sytuacja jest na Ukrainie. Przy rozwiniętej szarej strefie w 2010 r. PKB wzrósł o 4,1% w porównaniu do 2009 r. kiedy spadek PKB wyniósł 14%. W sektorze budowlanym po 2009 r. kiedy rynek przeszedł załamanie i zmniejszył się o ponad 50%, nastąpił kolejny spadek prac budowlanych o 5,4%. Wydatki na prace wykończeniowe spadły poniżej ogólnej tendencji rynkowej o 9, 8%. W sektorze sprzedaży detalicznej zanotowano wzrost o 7,8% w porównaniu do obrotów odnotowanych w 2009 r. W roku 2010 transakcje w tym sektorze odbywały się głównie na zachodniej i centralnej Ukrainie. Rzetelność płatnicza ukraińskich przedsiębiorstw znacznie się obniżyła. Budownictwo i handel materiałami budowlanymi znalazły się w grupie podwyższonego ryzyka.

Białoruś jest jedynym krajem z regionu, który na skutek odizolowania od rynków finansowych najmniej ucierpiał z wyniku kryzysu. Białoruś jest ostatnią gospodarką europejską nadal sterowaną centralnie. Białoruscy kontrahenci rzetelnie podchodzą do kwestii regulowania swoich zobowiązań - nawet jeśli dopuszczają się opóźnień płatniczych, wynika to najczęściej z przejściowych problemów z utrzymaniem płynności finansowej, a nie z niechęcią do regulowania zobowiązań. Poważnym problemem wielu białoruskich przedsiębiorców pozostaje ograniczony dostęp do źródeł finansowania. Podstawowym elementem ryzyka w realizowaniu transakcji na Białoruś jest tzw. ryzyko polityczne. Do

czynników ryzyka należy również zaliczyć wysokie ryzyko niewypłacalności związane z nie przejrzystością rynku, obniżoną płynnością państwowego sektora finansowego, dominującą rolą państwa w gospodarce (upolitycznienie decyzji), wolne tempo prywatyzacji, mniejsze wydatki inwestycyjne państwa w kontekście wzrostu cen ropy naftowej. Znaczącym elementem ryzyka jest z kolei uzależnienie Białorusi od Rosji, która znacząco wpływa na kierunki i tempo rozwoju białoruskiej gospodarki.

Na Białorusi oraz Ukrainie Zarząd Grupy Kapitałowej podejmuje odpowiednie działania dostosowawcze i ochronne.

W Rosji środowisko gospodarcze dla przedsiębiorstw prywatnych zmierza do standardów europejskich. Niestety nadal jest mało transparentne. W gospodarce nadal mocną pozycję zajmuje szara strefa oraz niejasne źródła finansowania. Brak jest mechanizmów ograniczających, możliwość prowadzenia działalności gospodarczej przez nierzetelnych przedsiębiorców. Utrudnione jest prowadzenie postępowań sądowych i windykacyjnych.

W celu minimalizacji ryzyka handlowego i politycznego stosowany jest w spółce dominującej instrument zabezpieczenia transakcji handlowych ubezpieczenie przez KUKE S.A. Ubezpieczeniu podlegają ryzyka związane z wypłacalnością kontrahenta (ryzyko handlowe), oraz ryzykiem ze strony kraju realizacji eksportu (ryzykiem politycznym).

Ryzyko związane ze zmianami w polskim i zagranicznych systemach podatkowych

Ryzyko podatkowe jest szczególnym rodzajem ryzyka biznesowego związanego z prowadzeniem działalności gospodarczej. Rozpoznanie, analiza oraz dążenie do minimalizacji tego ryzyka powinny stanowić nieodłączny element zarządzania firmą, ażeby nie narazić podatnika na zaległości podatkowe oraz związane z tym odsetki, ewentualne kary i sankcje podatkowe.

Wpływ na poziom ryzyka podatkowego mają czynniki zarówno czynniki zewnętrzne firmy, takie jak: niestabilne prawo podatkowe, niejednolite, zmieniające się interpretacje prawa podatkowego oraz linie orzecznictwa sądowego czy fiskalizm organów skarbowych, jak również czynniki wewnętrzne firmy, np. brak właściwie wykwalifikowanych pracowników odpowiedzialnych za rozliczenia podatkowe, brak sformalizowanych i precyzyjnych procedur podatkowych oraz brak prawidłowo skonstruowanych funkcji podatkowych w systemach informatycznych.

Należy wskazać na szereg niezgodności pomiędzy interpretacjami Ministra Finansów a rozstrzygnięciami sądów administracyjnych, wynikiem czego jest brak możliwości przewidzenia jednolitych skutków podatkowych dla konkretnych transakcji.

Istnieje konieczność bieżącego monitorowania zmian przepisów podatkowych, jak również szybkiego reagowania na te zmiany poprzez odpowiednie dostosowanie wewnętrznych procedur podatkowych.

Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez podatnika interpretacji przepisów podatkowych może mieć istotny wpływ na sytuację finansową spółki. W związku z tym spółka może zrezygnować z zyskowych przedsięwzięć, w celu zapewnienia jej bezpieczeństwa na gruncie przepisów prawa podatkowego.

Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych takich krajów, jak Ukraina czy Białoruś jest trudne do oszacowania choć obecnie należy je szacować jako dosyć wysokie, dlatego Spółka dominująca na bieżąco monitoruje zmiany w zakresie prawodawstwa podatkowego wyżej wymienionych krajów.

Nowy, uchwalony na początku br. Kodeks Podatkowy Ukrainy oraz zmiany w kwalifikowaniu przychodów i kosztów oraz nowe zasady opodatkowania podatkiem VAT oraz dochodowym stanowią w chwili obecnej zagrożenie ze względu na chaos w jego

wprowadzaniu. Nie wydano jeszcze wielu istotnych rozporządzeń oraz aktów wykonawczych, które powinny uregulować rzeczywistość funkcjonowania nowego Kodeksu. Należy mieć jednak nadzieję, że po okresie nieładu nowy porządek podatkowy będzie bardziej czytelny i przyjazny dla podatników w tym podmiotów z Grupy Kapitałowej Śnieżka. Współpraca Ukrainy z Międzynarodowym Funduszem Walutowym oraz warunki stawiane w ramach współpracy z MFW również dają nadzieję na dalsze ograniczenie ryzyk, w tym podatkowego, prowadzenia działalności gospodarczej na terenie tego kraju. Ryzyko takie w Rumunii występuje w niewielkim stopniu ze względu na jej członkostwo w Unii Europejskiej.

Ryzyko wzrostu cen surowców

We wszystkich krajach, gdzie Spółki Grupy prowadzą produkcję w dziedzinie zaopatrzenia zaznacza się podobne, znaczne ryzyko:

- a) niekorzystnych zmian cen (dotyczy w szczególności zakupu surowców mający powiązanie z ceną ropy naftowej)
- b) kursów walut (ryzyko to występuje w momencie znacznego wzrostu kursów walut)
- c) ograniczeń ilości dostaw (z przyczyny niespodziewanego zwiększenia popytu).

Reasumując wszystkie w/w ryzyka można zauważyć, że rok 2010 był trudnym rokiem pod kątem dostępności surowców oraz ich cen. Potwierdzeniem tego faktu jest zmienność cen surowców oraz problemowy do nich dostęp na przełomie całego minionego roku. Wzrost cen surowców w poszczególnych sektorach w ostatnich 12 miesiącach wynosił od 5 do 30 %. Do grona surowców, gdzie nastąpił znaczny wzrost cen należą takie surowce jak: biele, żywice ftalowe, dyspersje styrenowo akrylowe, opakowania plastikowe oraz metalowe.

Pozytywnym faktem jest to, że stopniowo umacniająca się waluta krajowa wpływa pozytywnie na ceny surowców z importu. Notowania ropy naftowej w ostatnim okresie możemy również uznać jako pewną stabilizację.

Na ukraiński rynek farb i lakierów ogromny wpływ będą miały dwa czynniki: wzrost cen surowców oraz zmiany w kodeksie podatkowym. Pierwsza znacząca podwyżka surowców do produkcji miała miejsce 2010 roku, która była związana dodatkowo z brakiem dostępności kluczowych surowców na ukraińskim i europejskim rynku. W bieżącym roku istnieje duże ryzyko kolejnego znaczącego wzrostu surowców, które w konsekwencji doprowadzą do kolejnych podwyżek cen farb i lakierów.

Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych

Główne zadania inwestycyjne związane z rozbudową zdolności produkcyjnych, poprawą i usprawnieniem gospodarki magazynowej i dystrybucji wyrobów, rozbudową infrastruktury firmy oraz zadania związane z ochroną środowiska naturalnego zostały w większości zrealizowane.

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

Wskazanie akcjonariuszy posiadających na dzień 31 grudnia 2010 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:

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji	8GLDá w kapitale DNĐGRZP	/LFĘDJRVyZ	8GLDŽRJyOQ̄MOLFĚLH JRVyZQ:š
Jerzy Pater*	2.541.667 w tym EHJSRUHGQI 166.667	18,76 1,23	3.208.335 833.335	20,63 5,36
6WDQLVáDZ & \	2.541.667 w tym EHJSRUHGQI 166.667	18,76 1,23	3.208.335 833.335	20,63 5,36
Piotr Mikrut	EHJSRUHGQI 1.254.166	9,26	1.787.498	11,49
5DIDá OLNUXW	EHJSRUHGQI 1.254.167	9,26	1.254.167	8,06
AMPLICO OFE	797 454	5,88	797 454	5,13

* 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 17,53% udziału w kapitale zakładowym i 15,27% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA)

** Stanisław Cymbor posiada akcje Emitenta pośrednio poprzez spółkę „PPHU Iwona i Stanisław Cymbor” Sp. z o.o. („PPHU Iwona i Stanisław Cymbor” Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk co daje 17,53% udziału w kapitale zakładowym i 15,27% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA)

W ciągu 2010 roku zaszły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta:

Zarząd FFIL Śnieżka S.A. otrzymał informację z AMPLICO PTE S.A., opatrzonej datą 12 sierpnia 2010 roku, o przekroczeniu przez zarządzany przez nie AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej „OFE”) 5% ogólnej liczby głosów w Spółce Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A.

Przekroczenie progu 5% głosów nastąpiło w wyniku zawarcia transakcji nabycia akcji Spółki w dniu 6 sierpnia 2010 roku. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 762 789 akcji zwykłych na okaziciela spośród 13 553 587 akcji, co stanowiło 5,63% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 762 789 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,90% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Aktualnie OFE posiada 797 454 akcji zwykłych na okaziciela spośród 13 553 587 akcji, co stanowi 5,88% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 797 454 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,13% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2. Umowy o pożyczkę zawarte ze Śnieżką Romania SRL z siedzibą w Savinesti:

- W dniu 19 lutego 2007 r. zawarta została umowa pożyczki ze na kwotę 100.000 EUR na okres do dnia 19.02.2008 r. W wyniku kolejnych aneksów do tej umowy zostały zmienione jej warunki i aktualnie wysokość pożyczki wynosi 200.000 EUR, a termin spłaty 31.12.2011 r. Zadłużenie na dzień 31.12.2010 r. wynosi 200.000 EUR.
- W dniu 1 lutego 2008 r. zawarta została druga umowa pożyczki ze Śnieżką Romania SRL na kwotę 1.000.000 zł i terminem spłaty do 31 stycznia 2009 r. W wyniku kolejnych aneksów do tej umowy termin spłaty został wydłużony do dnia 31.12.2011 r. Zadłużenie na dzień 31.12.2010 r. wynosi 825.000 zł.
- W dniu 30 kwietnia 2009 r. zawarta została trzecia umowa pożyczki na kwotę 700.000 zł. Termin spłaty 30.04.2010 r. W wyniku kolejnych aneksów do tej umowy termin spłaty został wydłużony do dnia 31.12.2011 r. Zadłużenie na dzień 31.12.2010 r. wynosi 700.000,- zł

3. W dniu 15 października 2007 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy FFiL Śnieżka S.A. a Śnieżką-Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie. Kwota pożyczki wynosi 3 mln USD. Pożyczka została udzielona w formie linii odnawialnej, z możliwością wielokrotnego zadłużania się do dnia 14 października 2010 roku. Termin spłaty został aneksem wydłużony do dnia 15.10.2013 r. Zadłużenie na dzień 31.12.2010 r. wynosi 2.000.000 USD.

4. W dniu 16 sierpnia 2005 r. została zawarta umowa pożyczki ze spółką BAWA Sp. z o.o. na kwotę 1.000.000 zł i terminem spłaty do dnia 31 marca 2008 r. Kwota pożyczki w wysokości 500.000 zł została uruchomiona w lipcu 2007 r., natomiast pozostała część 500.000 zł w lutym 2008 r. W dniu 12 lutego 2008 r. podpisany został aneks do tej umowy wydłużający termin spłaty tej pożyczki do dnia 31 marca 2011 r. Zadłużenie na dzień 31.12.2010 r. wynosi 1.000.000 zł.

5. W dniu 18 sierpnia 2008 r. została zawarta umowa pożyczki ze spółką Diana Sp. Z o.o. z siedzibą w Podwołoczysku (Ukraina) na kwotę 700.000 USD z terminem spłaty 21 lipca 2011 r., który w wyniku aneksu został przedłużony do dnia 31.10.2013 r. Zadłużenie na dzień 31.12.2010 r. wynosi 544.444,40 USD.

Gwarancje i poręczenia udzielone przez Śnieżkę

Na dzień 31.12.2010 r. Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. posiada poręczenia udzielone niżej wymienionym firmom:

- ✓ Umowa poręczenia udzielona firmie Benmar Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku w wysokości 5 000 tys. PLN jako zabezpieczenie umowy kredytowej.
- ✓ Zobowiązanie warunkowe wobec Banku Handlowego w Warszawie S.A. z tytułu poręczenia umowy Paylink na kwotę 11.365 tys. PLN.
- ✓ Umowa poręczenia udzielona firmie Farbud Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie w wysokości 190 tys. PLN weksle in blanco.

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

Pozostałe zobowiązania warunkowe Spółki Farbud sp. z o.o. to weksle własne o łącznej wartości 7 889 tys. PLN:

- ✓ 6 500 tys. PLN zabezpieczenia kredytów własnych firmy Farbud sp. z o.o.,
- ✓ 1 389 tys. PLN zabezpieczenia zobowiązań firmy Farbud sp. z o.o.

Relacje inwestorskie

Spółka prowadzi stronę internetową w zakresie relacji inwestorskich pod adresem www.inwestor.sniezka.pl w języku polskim i angielskim, gdzie znajdują się wszelkie informacje korporacyjne, finansowe, raporty bieżące i okresowe oraz prezentacje.

Kontakt do sekcji relacji inwestorskich:

Anna Szymaszek

Tel. (014) 680-54-83

Tel. kom. (0507) 143-094

Fax (014) 680-54-14

e-mail: anna.szymaszek@sniezka.com

Ryszard Stachnik

Tel. (014) 680-54-65

Tel. kom. (0507) 143-189

Fax (014) 680-54-14

e-mail: ryszard.stachnik@sniezka.com

17. Podsumowanie

Przychody oraz zyski Grupy Kapitałowej Śnieżka od 2004 roku są efektem wieloletniego wysiłku ponad tysiąca pracowników i ogromnej konsekwencji w realizacji założonej strategii. Nawet 2010 rok, który był ciężki dla całej gospodarki, a szczególnie branży budowlanej, przyniósł Grupie Śnieżka wzrost przychodów i zysków netto. Kolejnym jasnym punktem Grupy Śnieżka są niebagatelne, przemyślane inwestycje w środki trwałe realizowane ze środków pieniężnych, wygenerowanych wyłącznie w toku działalności operacyjnej co zapewnia Grupie pełną stabilność finansową.

Zarząd Spółki dominującej pozytywnie ocenia działania Spółki realizowane w 2010 roku. Przyczyniły się one do uzyskania wysokiej efektywności Spółki, a osiągnięte w zmienionej sytuacji na rynku farb i lakierów wyniki w zakresie wielkości sprzedaży, wydajności, pozycji rynkowej, a zwłaszcza sytuacji finansowej, są zgodne z realnymi możliwościami i stanowią podstawę do dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej. W 2011 roku Zarząd Spółki dominującej będzie w dalszym ciągu realizował strategię Grupy zmierzającą do umacniania pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej Śnieżka, systematycznej poprawy jej wyników oraz wzrostu wartości rynkowej.

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

Podpisy Członków Zarządu:

1. Piotr Mikrut

2. Witold Waśko

3. Joanna Wróbel - Lipa

4. Walentyna Ochab

Lubzina, dnia 28 marca 2011 roku

Brzeźnica, 28 marca 2011 r.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd FFiL Śnieżka S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy. Ponadto roczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo, Zarząd FFiL Śnieżka S.A. oświadcza, że ReVision Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

.....
Piotr Mikrut
Prezes Zarządu

.....
Witold Waško
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor ds. Ekonomicznych

.....
Walentyna Ochab
Członek Zarządu
Dyrektor ds. Współpracy
z Zagranicą

.....
Joanna Wróbel-Lipa
Członek Zarządu
Dyrektor ds. Handlowych