

**SPRAWOZDANIE
z działalności
Grupy Kapitałowej „ŚNIEŻKA”
w Lubzinie
za I półrocze 2005 roku**



1. Wstęp do Sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za 2005 rok

Dane Grupy Kapitałowej:

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

I. Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. - 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:

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

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

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza

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

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

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

Zarząd:

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

II. Spółki zależne:

- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Sp. z o.o. z siedzibą w Bytowie w województwie pomorskim (poprzednio Polska Chemia Budowlana „Śnieżka” Sp. z o.o.) z własnością 78% udziałów
- FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie - 80,93% udziałów
- Śnieżka Ukraina 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 - 50% udziałów
- ŚNIEŻKA BELPOL Sp. z o.o. (poprzednio Białorusko-Polska Śnieżka 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 2005 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 S.A.-PS FFiL Śnieżka SA.

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2005 roku

W I półroczu br. Grupa Kapitałowa ŚNIEŻKA odnotowała niewielki spadek sprzedaży spowodowany mniejszą chłonnością rynku krajowego. Wartość sprzedaży na poziomie 184,5 mln zł oznacza dynamikę 98,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2004. Pomimo spadku sprzedaży Grupa Kapitałowa utrzymała udziały w rynku krajowym na dotychczasowym poziomie oraz nieznacznie zwiększyła na rynkach zagranicznych.

Główne wyniki w I półroczu 2005 roku

Wyszczególnienie	Jednostka	6 miesięcy 2005	6 miesięcy 2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	tys. zł	184 523	186 498
Zysk operacyjny	tys. zł	17 060	11 773
Zysk netto przypadający na jednostkę dominującą	tys. zł	9 796	12 359
Zysk netto mniejszości	tys. zł	1 463	2 123

3. Opis istotnych wydarzeń w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2005 roku

W I półroczu 2005 roku w Grupie Kapitałowej Śnieżka SA miały miejsce następujące istotne dla Grupy wydarzenia:

- Doskonalono struktury sprzedaży i procesy logistyczne.
- Kontynuowano budowę nowego wydziału farb rozpuszczalnikowych. Wartość kosztorysowa inwestycji wraz z zadaniami towarzyszącymi przekracza kwotę 28 mln zł. Zakończenie inwestycji planowane jest na koniec 2005 roku.
- W marcu br. Rozporządzeniem Prezydenta Ukrainy zniesiono ulgi inwestycyjne w wolnych strefach ekonomicznych co spowodowało konieczność uiszczania od początku bieżącego roku przez spółkę zależną - Śnieżkę Ukraina w Jaworowie podatku dochodowego, co nie było przewidziane w planach Grupy,
- 24 czerwca 2005 spółka zależna Śnieżka Ukraina Sp z o.o. zbyła aktywa w formie udziałów (51% w kapitale zakładowym) w spółce ANSER UKRAINA Sp. z o.o. za kwotę 507.250 UAH (równowartość 188 314 PLN). Nabywcą udziałów jest Plastbud Sp. z o.o., w której FFiL Śnieżka S.A. posiada bezpośrednio 10,07 % udziałów.
- W dniu 21 czerwca 2005 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło decyzję w sprawie sporządzania sprawozdawczości finansowej zgodnie z MSR od dnia 1 stycznia 2005. Podobne uchwały podjęły Zgromadzenia Wspólników wszystkich polskich spółek zależnych.
- Uruchomiono produkcję i sprzedaż farb nitro w Spółce Hadrokor we Włocławku,

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

4. Strategiczne cele Grupy Kapitałowej

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

W okresie 6-ciu miesięcy 2005 roku Grupa Kapitałowa 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 kontynuowanie dla największych z nich programu lojalnościowego opartego na obligacjach zamiennych na akcje;
- umocnienie współpracy z zagranicznymi kontrahentami;
- rozwój międzynarodowej grupy kapitałowej, której celem jest ekspansja zarówno terytorialna, jak i produktowa;
- budowę bazy produkcyjnej oraz zaplecza magazynowego i technologicznego, adekwatnych do potrzeb i planów rozwojowych Grupy.

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

5. 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 Grupy Kapitałowej 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.

Przedsięwzięcia w zakresie produktów

W I półroczu 2005 roku Spółka dominująca wprowadziła do sprzedaży kilka nowych pozycji asortymentowych. Najważniejszą z nich były wyroby segmentu PREMIUM sprzedawane pod marką MAGNAT. Trwały prace przygotowawcze do uruchomienia sprzedaży farb oraz akcesoriów dekoracyjnych do pokoi dziecięcych w linii Disney, co nastąpiło w lipcu br. Kontynuowano również rozpoczęte w roku ubiegłym prace nad zmianą litografii. Wszystkie zmiany mają na celu ułatwienie Klientom orientacji w bogatej ofercie ŚNIEŻKI, a w rezultacie wpłynąć na zwiększenie sprzedaży.

Sklepy firmowane ŚNIEŻKA

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

6. Badania i rozwój

W I półroczu 2005 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 Spółkę dominującą oraz prace rozwojowe związane z przygotowaniem do produkcji nowych

wyrobów. Realizowane badania mają na celu zapewnienie produkcji wysokiej jakości wyrobów przy równoczesnym możliwym obniżeniu kosztów ich wytwarzania, a także zapewnienie pełnego bezpieczeństwa i ochrony środowiska naturalnego w trakcie ich stosowania.

7. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2005 roku wyniósł 906 osób i był wyższy o 48 osób niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie wyniosło 840,7 osób (łącznie z Zarządem).

8. Inwestycje

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

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

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

9. Finanse

Majątek i jego finansowanie

W I półroczu 2005 roku odnotowano wzrost majątku Grupy Kapitałowej. Aktywa trwałe wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 29,7%, natomiast spadek aktywów obrotowych wyniósł 11,9 %. Widoczny wzrost aktywów trwałych był rezultatem realizacji nakładów na zakup i budowę rzeczowych środków trwałych, a w szczególności na budowę nowoczesnego Wydziału Farb Rozpuszczalnikowych w Spółce Dominującej oraz intensyfikację inwestycji w spółkach zagranicznych. Spadek aktywów obrotowych jest spowodowany głównie zmniejszeniem środków pieniężnych pozyskanych z tytułu emisji akcji i sprzedaży na GPW, co jest zjawiskiem normalnym związanym z procesem inwestycyjnym. Udział aktywów trwałych w sumie aktywów wzrósł z 31,8 % do 40,3 %, natomiast aktywów obrotowych spadł z 68,2 % do 59,7 %.

Wzrost aktywów w 100 % został sfinansowany zwiększonym kapitałem własnym. Skutkiem tego jest niewielka zmiana struktury bilansu, gdyż nieznacznie zwiększyło się finansowanie aktywów trwałych zobowiązaniami. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku

wzrósł z 48,8 % do 57,7 %, natomiast spadło finansowanie kapitałami obcymi z 51,2 % do 42,3 %.

W I półroczu 2005 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił spadek zadłużenia Grupy z tytułu kredytów obrotowych o 16.957 tys. zł i Spółki Grupy Kapitałowej nie miały problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Statyczna analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Grupa Kapitałowa znajduje się w dobrej kondycji finansowej.

WSKAŹNIKI FINANSOWE

<i>L.p.</i>	<i>Nazwa wskaźnika</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>Kierunek zmian</i>
1.	Wsk.bieżący płynności finansowej	1.46	1.52	-0.07
2.	Wsk.szybki płynności finansowej	1.03	1.16	-0.13
3	Cykl należności w dniach obrotu	82.06	69.27	12.79
4	Cykl zapasów w dniach obrotu	63.25	49.45	13.81
5	Cykl zobowiązań w dniach obrotu	50.98	51.02	-0.04
6	Zadłużenie ogólne	42.31%	49.21%	-0.07

Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. Niższe wskaźniki płynności finansowej w porównaniu do poprzedniego okresu są efektem wzrostu poziomu należności, co związane jest z sezonowymi wahaniami produkcji i sprzedaży. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego cykl należności jest dłuższy o 12,8 dni. Należności z tytułu dostaw i usług są 20,8 % wyższe niż w roku poprzednim, przy spadku sprzedaży o 1,06 %. Niekorzystne ukształtowanie się należności wynika z wzrastającej konkurencji na rynku farb i lakierów, która często prowadzi do wydłużania terminów płatności. Dlatego wynik ten należy uznać za uzasadniony. Wskaźnik rotacji zapasów był o 13,8 dni dłuższy niż rok wcześniej, co wynika ze wzrastającej ilości asortymentów. Okres rotacji zobowiązań jest nieznacznie niższy bo o 0,04 dnia a wynika to z korzystania ze skont za przedterminowe regulowanie płatności, które są wyższe niż koszty kredytu.

10. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wartości wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w Spółce dominującej i jednostkach podporządkowanych znajdują się w nocy nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski oraz krajów, na których terenie prowadzą działalność spółki zależne

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

Niepokojem może napawać stosunkowo niewielki wzrost PKB w pierwszych miesiącach roku (2,1 % w I kw. br. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, kiedy w okresie bezpośrednio poprzedzającym akcesję, odnotowano bardzo wysoki wzrost – odpowiednio 7,0 %). Słabnie również popyt krajowy; w I kwartale br. był wyższy niż przed rokiem zaledwie o 1,1 % (wobec odpowiednio 6,0 % wzrostu w I kwartale ubiegłego roku).

Z drugiej strony, jak podaje GUS, inflacja w Polsce w miesiącu czerwcu spadła do 1,4 %. Według Ministra Gospodarki bezrobocie spadnie i w końcu roku ukształtuje się na poziomie ok.17%. Optymizmem napawają również pozytywne opinie dotyczące branży farb i lakierów. 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 (przy rosnącym potencjale produkcyjnym firm) powodują, że konkurencja w branży farb i lakierów jest bardzo mocna. Najlepszym tego dowodem jest znaczne zaangażowanie firm branży farbiarskiej w działania promocyjno-reklamowe. Zwłaszcza w pierwszym półroczu 2005 osiągnęły one niespotykany od lat poziom. Wszyscy liczący się producenci rynkowi lokowali swoje przekazy reklamowe w telewizji. W budowaniu przewagi konkurencyjnej każdy z nich wykorzystuje przede wszystkim potencjał własnej marki (marka ŚNIEŻKA należy do grupy marek najsilniejszych w branży).

Biorąc pod uwagę powyższe należy spodziewać się nieznacznych zmian w kształtowaniu się udziałów poszczególnych producentów w rynku farb i lakierów w Polsce. Na terenie Ukrainy i Białorusi spodziewamy się dalszego wzrostu udziałów Śnieżki w rynku.

Ryzyko związane z rynkiem budowlanym

Należy tu wymienić silne uzależnienie Spółek Grupy od jednego sektora gospodarki, gdyż zdecydowana większość sprzedaży Spółek należących do Grupy Kapitałowej stanowią wyroby przeznaczone dla budownictwa. Skutkuje to silnym zwiększeniem przychodów ze sprzedaży w okresie letnim i znacznym ich ograniczeniem w okresie zimowym, a w przypadku pogorszenia koniunktury w budownictwie może przyczynić się do ograniczenia popytu na farby i lakiery i stworzyć zagrożenie obniżenia generowanych przez Grupę przychodów. Niektóre źródła wskazują na nowe pojawiające się niebezpieczeństwa, tj. gwałtownie rosnąca szara strefa, jednak w ocenie Spółki dominującej nie stanowi ono zagrożenia dla jej działalności i wyników. Wart podkreślenia jest fakt, że w ostatnim czasie ogólny klimat koniunktury w budownictwie jest oceniany pozytywnie. Budownictwo wychodzi z zapaści, chociaż dużo później niż inne dziedziny gospodarki. Na sytuację tę wpływają lepsze oceny bieżącego i przyszłego portfela zamówień, produkcji oraz sytuacji finansowej przedsiębiorstw. 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. Posiadanie jednego kanału dystrybucji zawsze wiąże się z ryzykiem. Silna konkurencja pomiędzy poszczególnymi producentami, także w obrębie kanału dystrybucji, doprowadziła do sytuacji, w której o każde poszczególne ogniwo należy bardzo starannie zabiegać. Dodatkowo, według opinii Spółki dominującej, zagrożeniem dla kształtu rynku (dystrybucji) są rozbudowujące się sieci marketów budowlanych - ich ekspansja może prowadzić do ograniczenia liczby dystrybutorów detalicznych (zamykanie działalności). 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 dominująca 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 dominująca dokonuje też systematycznej weryfikacji dystrybutorów i niesolidni kontrahenci są eliminowani z grupy bezpośrednich odbiorców. Spółki zależne znajdujące się na terytorium Ukrainy i Białorusi znaczną część sprzedaży realizują na zasadzie przedpłat oraz płatności natychmiastowych. W związku z tym ryzyko to ma jeszcze mniejsze znaczenie niż w Polsce.

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. W celu ograniczenia ryzyka kursowego spółka zabezpiecza się wykorzystując pochodne instrumenty finansowe takie jak opcje, kontrakty forward i swap. Polityka zarządzania ryzykiem w Spółce dominującej zmierza do zabezpieczenia całej rocznej ekspozycji walutowej, w związku z tym w krótkim okresie czasu mogą powstawać większe koszty finansowe wynikające z zawartych transakcji zabezpieczających i w tym czasie mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość zysku netto Spółki. W dłuższej perspektywie mają na celu zabezpieczenie planowanych wielkości przychodów i zysku operacyjnego. Obserwowane duże zmiany cen walut w I półroczu 2005 roku, kiedy to EURO zmieniało się w przedziale 3,90 – 4,28 zł, a dolar od 2,90 - 3,40 zł, skłaniają do kontynuowania działań ograniczających ryzyko walutowe, ponieważ tak znaczne wahania mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W związku z tym Spółka dominująca zamierza nadal wykorzystywać dostępne instrumenty, aby zmniejszyć niekorzystne zmiany kursów walut. Spółki zależne znajdujące się na terytorium Ukrainy i Białorusi znaczną część dostaw surowców realizują za pośrednictwem Spółki dominującej, więc ryzyko jakie ponoszą jest zbliżone do ryzyka Spółki dominującej.

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

W związku z niekorzystnym kursem na Ukrainie Spółka dominująca przeszła na rozliczanie w PLN. W tej sytuacji ryzyko kursowe jest związane tylko z kursem PLN w stosunku do UAH. Polityka Rządu Ukrainy zmierza również w kierunku obniżenia cel 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

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. W celu uniknięcia ryzyka kursowego na Białorusi podjęto działania zmierzające do przejścia na rozliczanie w PLN.

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

1.

W ostatnim czasie obserwowany jest wzrost cen ropy naftowej na giełdach, a co za tym idzie wzrost cen w sektorze chemicznym. Przykładowo ceny ropy naftowej w sierpniu 2004 kształtowały się na poziomie 70 USD/baryłka (cena na giełdzie w Londynie) natomiast obecnie są niewiele niższe.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim oraz zagranicznym systemie podatkowym

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej bez wątpienia wywarło wpływ na polski system podatkowy. W pierwszej kolejności należy zauważyć dostosowywanie krajowych regulacji do norm obowiązujących we Wspólnocie, które skutkuje tym, że nie można czytać i interpretować wewnętrznych przepisów w oderwaniu od prawa wspólnotowego. Można to dostrzec zarówno w obszarze podatków pośrednich (VAT, akcyza), jak i podatków bezpośrednich (CIT). Można również zauważyć, że implementacja prawa wspólnotowego, w którego normach kładzie się relatywnie większy nacisk na sens ekonomiczny operacji gospodarczych niż na ich strukturę prawną, ma wpływ na wykładnię prawa podatkowego w naszym kraju. Polskie przepisy nie zawierają szeregu rozwiązań, które w praktyce mogą decydować o lokalizacji inwestycji w Polsce lub dokonywaniu transakcji z udziałem polskich podmiotów. Dodatkowo pojawia się kwestia niepewności co do stanu prawnego w zakresie VAT. W wielu przypadkach nowe przepisy są nieczytelne dla polskich przedsiębiorców, a także, jak pokazuje praktyka, dla organów podatkowych, które nagminnie wydają sprzeczne interpretacje w kluczowych sprawach. Ryzyko związane z systemem podatkowym na Ukrainie i Białorusi należy uwzględniać w istotny sposób. Dowodem tego była zmiana

polityki podatkowej na Ukrainie wobec podmiotów działających w specjalnych strefach ekonomicznych, które dotknęło Spółkę w Jaworowie. 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 2005 roku zawarto w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie inwestycji na 2005 rok. Główne zadania inwestycyjne związane z rozbudową zdolności produkcyjnych, poprawą i usprawnieniem gospodarki magazynowej i dystrybucji wyrobów, rozbudową infrastruktury firmy oraz zadania związane z ochroną środowiska naturalnego zostaną wykonane w całości.

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

Jedynе duże zadanie, którego realizacja jest opóźniona to „System magazynowania i dozowania surowców sypkich” w oddziale Pustków z planowanymi nakładami na 2005 r 2 600 000 zł. Opóźnienie realizacji tego zadania wynika z faktu, że FFiL „Śnieżka” SA wystąpiła z aplikacją o dofinansowanie tej inwestycji z funduszy Unii Europejskiej. W przypadku uzyskania takiego dofinansowania wymagane będzie stosowanie innych procedur realizowania inwestycji niż stosowane w przypadku wykorzystywania środków własnych.

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

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

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

12. Podsumowanie

Zarząd Grupy Kapitałowej pozytywnie ocenia działania Grupy realizowane w okresie I półrocza 2005 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 2005 roku Zarząd będzie w dalszym ciągu realizował strategię Grupy Kapitałowej zmierzającą do umacniania pozycji rynkowej Grupy 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 26 października 2005 roku