SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Fabryki Farb i Lakierów „ŚNIEŻKA” SA w Lubzinie

za I półrocze 2007 roku

1. Wstęp do Sprawozdania Zarządu za 6 miesięcy 2007 roku

Nazwa:

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka" SA

Siedziba Zarządu Spółki:

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

Rejestracja Spółki:

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

Przedmiot działalności Spółki:

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

Oddziały:

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

2. Brzeźnica 18
   39-207 Brzeźnica
   pow. Dębica
   woj. podkarpackie

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

Kapitał Akcyjny:

Na dzień 30 czerwca 2007r. 16 025 000 zł - 16 025 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.
W dniu 28 czerwca 2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 99/2007 dotyczącą umorzenia akcji własnych serii D w ilości 2.175.000 (dwa miliony sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) sztuk od nr 4.750.001 do nr 6.550.000 oraz od nr 6.650.001 do nr 7.025.000 na kwotę 2.175.000 zł. (dwa miliony sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych).
Umorzenie akcji jest umorzeniem dobrowolnym, a podstawą prawną umorzenia jest § 6 ust. 8 Statutu Spółki i art. 359 i 360 k.s.h. Umorzenie akcji określonych w pkt. 1 nastąpi poprzez obniżenie kapitału zakładowego na podstawie art. 455 § 1 k.s.h. Umorzenie akcji następuje z czystego zysku w związku z tym zastosowanie ma art. 360 § 2 pkt 2 k.s.h. Akcje serii D od

numeru 4.750.001 do nr 6.550.000 zostają umorzone po cenie 21,00 zł. (dwadzieścia jeden złotych) każda. Akcje serii D od numeru 6.650.001 do nr 7.025.000 zostają umorzone po cenie 22,00 zł. (dwadzieścia dwa złote) każda. Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii D w wysokości 43 875 000 zł. (czterdzieści trzy miliony osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) została pokryta z kapitału zapasowego.
Kapitał zakładowy Spółki został obniżony z dotychczasowej kwoty 16.025.000 zł. (szesnaście milionów dwadzieścia pięć tysięcy złotych) do kwoty 13.850.000 zł. (trzynaście milionów osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) tj. o kwotę 2.175.000 zł. (dwa miliony sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych). Cel obniżenia kapitału zakładowego wynika z nabycia przez Spółkę w dniach 29 stycznia 2007 r. i 4 czerwca 2007 r. akcji własnych serii D celem ich umorzenia. W dniu 26 lipca 2008 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o zarejestrowaniu obniżenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku dokonanego umorzenia akcji własnych.

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza

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

W I półroczu 2007 r. w składzie osobowym Rady Nadzorczej wystąpiła jedna zmiana.
W związku z rezygnacją złożoną na ręce Przewodniczącego Rady, zgodnie z § 2 pkt 7 Regulaminu Rady Nadzorczej FFiL ŚNIEZKA S.A. przez Panią Martę Mikrut – Grobelny, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2007r. przyjęło rezygnację jej osoby z funkcji Członka Rady Nadzorczej i jednocześnie ustaliło skład Rady Nadzorczej w ilości 6 członków.

Zarząd:

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

W I półroczu 2007 r. w składzie osobowym Zarządu nie wystąpiły zmiany.

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

2. Opis działalności Spółki w I półroczu 2007 roku

W I półroczu br. ŚNIEŻKA odnotowała wzrost sprzedaży spowodowany wzrostem popytu rynku krajowego oraz wzrostem eksportu. Wartość sprzedaży na poziomie 190,4 mln zł oznacza dynamikę 120,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006. Szacuje się że Spółka utrzymała udziały w rynku krajowym na dotychczasowym poziomie, gdyż wzrost sprzedaży u największego konkurenta którym jest Polifarb Wrocław – Cieszyn, był podobny.

Główne wyniki w I półroczu 2007 roku

Wyszczególnienie	Jednostka	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Wolumen sprzedaży produktów i towarów	**tony**	**47 712**	**40 886**
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	**tys. zł**	**190 430**	**158 110**
Zysk operacyjny	**tys. zł**	**19 251**	**13 908**
Zysk netto	**tys. zł**	**19 135**	**11 275**

Najważniejsze działania i osiągnięcia Spółki w I półroczu 2007 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Doskonalono struktury sprzedaży i procesy logistyczne.

- Kontynuowano prace w zakresie repozycjonowania produktów pod marką Śnieżka.

- Marka „Śnieżka" została wybrana jedną z najsilniejszych marek biznesowych na rynku polskim. Tytuł ten został przyznany przez działającą od 12 lat, międzynarodową organizację Superbrands, która w Polsce przeprowadziła już dwa podobne programy: Superbrands oraz CoolBrands. Głosami niezależnej Rady Marek, w wyniku oceny najważniejszych marek biznesowych w Polsce, marka Śnieżka została zaproszona do ekskluzywnej grupy Business Superbrands. To prestiżowe wyróżnienie przyznawane jest jedynie niewielkiej liczbie marek (poniżej 5 procent ogółu marek ocenianych przez Radę Marek). Programy organizacji Superbrands są bezpłatne i polegają na wyłonieniu najsilniejszych marek w ponad 70 krajach.

- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. już po raz trzeci z rzędu została nagrodzona Złotym Godłem „LAUR KONSUMENTA 2007", tym samym zdobywając tytuł Grand Prix. W tegorocznej edycji projektu – podobnie jak w latach poprzednich - marka Śnieżka zdobyła pierwsze miejsce w kategorii „Farby". Celem programu „Laur Konsumenta" jest wyłanianie marek i produktów najwyżej cenionych, cieszących się największym uznaniem i popularnością wśród polskich konsumentów. Wybór laureatów następuje na podstawie wskazań ankietowych konsumentów. Nagroda przyznawana jest przez redakcję Przeglądu Gospodarczego, dodatku informacyjno-promocyjnego Gazety Prawnej.

- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. została uhonorowana tytułem Marki Wysokiej Reputacji 2007 w kategorii „Dom i Biuro". Firma zdobyła 4 na pięć możliwych gwiazdek w swej kategorii. Biorący udział w badaniu Premium Brand 2007 konsumenci oraz przedstawiciele biznesu ocenili Śnieżkę pod kątem: zaufania i referencji dla marki, społecznego zaangażowania marki oraz postrzegania firmy jako pracodawcy. Dodatkowo, menadżerowie docenili reputację Śnieżki jako partnera biznesowego.

- W dniu 12 stycznia 2007 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło decyzję o nabyciu 1.800.000 akcji własnych w celu ich umorzenia.

- W dniu 4 czerwca 2007 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło decyzję o nabyciu 375.000 akcji własnych w celu ich umorzenia.

- W dniu 28 czerwca 2007 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:

    - zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2006 rok,
    - udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2006 rok i dokonało zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki,
    - dokonało podziału zysku netto za 2006 rok i ustaliło dywidendę w wysokości 1,- zł na 1 akcję,
    - zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2006 rok,
    - zatwierdziło oświadczenie w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego w Spółce opracowane przez Zarząd Fabryki Farb i Lakierów „ŚNIEŻKA" S.A. w Lubzinie,
    - umorzyło 2.175.000 akcji własnych Spółki,
    - dokonało zmian w statucie Spółki.

3. Strategiczne cele Spółki

Strategia rozwoju ŚNIEŻKI zakłada uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo-Wschodniej. W tym celu Spółka planuje dalsze umacnianie swojej pozycji na dotychczasowych rynkach, ekspansję na nowe rynki oraz pozyskanie nowych segmentów rynku.
W okresie 6-ciu miesięcy 2007 roku Spółka kontynuowała działania służące wzmocnieniu jej pozytywnego wizerunku oraz zapewnienia swoim Klientom produktów wysokiej jakości, uwzględniając zmieniające się uwarunkowania rynkowe oraz preferencje konsumentów. Działania te polegały na rozwoju sieci sprzedaży i wzmacnianiu potencjału Spółki w szczególności poprzez:

- zacieśnianie współpracy z obecnymi Partnerami Handlowymi w kraju poprzez budowanie przyjacielskich relacji oraz wspólnotę interesów w wyniku sfinalizowania dla największych z nich programu lojalnościowego opartego na obligacjach zamienionych na akcje;
- umocnienie współpracy z zagranicznymi kontrahentami;

- rozwój międzynarodowej grupy kapitałowej, której celem jest ekspansja zarówno terytorialna, jak i produktowa;
- budowę bazy produkcyjnej oraz zaplecza magazynowego i technologicznego, adekwatnych do potrzeb i planów rozwojowych Spółki.

Plany na II półrocze 2007 roku i lata następne zakładają kontynuację tych działań.

4. Sprzedaż i portfel zamówień

Polityka asortymentowa

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

W I półroczu 2007 roku Spółka prowadziła działania w zakresie oferty produktowej. Na rynku polskim firma przeprowadziła modyfikację jednego ze swoich najważniejszych produktów w portfolio. Znana i ceniona na rynku farb Śnieżka Max pojawiła się w nowej odsłonie, nową szatą graficzną – jako Śnieżka Barwy Natury. Jednocześnie zwiększono dostępną paletę barw, która obecnie obejmuje 32 gotowe kolory podzielone na 4 grupy kolorystyczne. W omawianym okresie przeprowadziliśmy również działania mające na celu uatrakcyjnienie oferty Nowego Systemu Kolorowania. W ramach tych działań rozpoczęliśmy zmianę litografii wyrobów, a do oferty dołączyliśmy kilka nowości: Bazę „Perfekt" Emulsję Lateksową, Bazę „Classic" Emulsję Akrylową, Bazę „Fasada" Emulsję Akrylową, wszystkie z możliwością barwienia według karty kolorów NCS i RAL.

W I półroczu 2007r. nastąpił dynamiczny wzrost sprzedaży zeszłorocznej nowości Śnieżki - Magnat Style. Magnat Style to linia ściennych systemów dekoracyjnych. Tworzy ją zestaw produktów stworzonych z myślą o tych Klientach, którzy pragną podkreślić swoją indywidualność, a jednocześnie nadać otoczeniu oryginalny rys. Dynamiczny rozwój tej grupy produktów pozwala znacznie silniej niż dotychczas zbudować pożądane cechy marki oraz ułatwia poszerzanie grupy potencjalnych klientów o architektów i dekoratorów wnętrz.

Ponadto Śnieżka SA przeprowadziła intensywną kampanię reklamową swoich produktów: nowej kolekcji kolorowych farb Śnieżka Barwy Natury oraz farby Magnat.

Wszystkie zmiany mają na celu dostosowanie oferty Spółki do potrzeb Klientów, a w rezultacie wpłynąć na zwiększenie sprzedaży.

Sklepy firmowane ŚNIEŻKA

W I półroczu 2007 roku Spółka kontynuowała rozpoczęty w 2002 roku proces tworzenia sieci sklepów i stoisk firmowanych nazwą ŚNIEŻKA-KOLOR CENTRUM, w celu zapewnienia Klientom profesjonalnej obsługi oraz pełnego dostępu do szerokiego asortymentu fabryki.

5. Badania i rozwój

W I półroczu 2007 roku Spółka kontynuowała prace badawczo-rozwojowe. Znaczna ich część związana była z koniecznością dostosowania parametrów aktualnie produkowanych wyrobów do wymogów prawodawstwa Unii Europejskiej. Realizowano również prace mające na celu udoskonalanie praktycznie wszystkich wyrobów produkowanych przez Spółkę oraz prace rozwojowe związane z przygotowaniami do produkcji nowych wyrobów. Realizowane badania mają na celu zapewnienie produkcji wysokiej jakości wyrobów przy równoczesnym możliwym obniżeniu kosztów ich wytwarzania, a także zapewnienie pełnego bezpieczeństwa i ochrony środowiska naturalnego w trakcie ich stosowania.

6. Polityka zaopatrzenia

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

7. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2007 roku wyniósł 621 osób i był wyższy o 35 osób niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie wyniosło 582,4 osób (łącznie z Zarządem).

8. Inwestycje

Na 2007 rok na realizację zadań inwestycyjnych przeznaczono kwotę **14 074 190 zł**.
Za 6 miesięcy 2007r. zaawansowanie finansowe inwestycji wynosi 61 %, natomiast realizacja rzeczowa jest jeszcze wyższa.
Z większych realizowanych zadań wymienić należy ;

1. System magazynowania i transportu pneumatycznego surowców sypkich w linii produkcji szpachli suchej – wydział P3
2. Magazyn surowców płynnych (żywice) w Brzeźnicy
3. Modernizacja i rozbudowa instalacji produkcyjnych w wydziale P4
4. Modernizacja i rozbudowa instalacji produkcyjnych i odbiorczych w wydziale farb rozpuszczalnikowych.
5. System doków załadowczych w oddziale Brzeźnica
6. Modernizacja i dostosowanie do aktualnych potrzeb systemu zasilania elektrycznego w wydziale P4
7. Robot portalowy do odbioru i układania na paletach napełnionych opakowań w linii produkcji farby emulsyjnej w wydziale P3
8. Instalacje odpylania

Ponadto zrealizowano kilka inwestycji zakupowych a to między innymi :

- wózki transportu wewnętrznego
- samochody
- środki do utrzymania porządku – myjki ciśnieniowe, zamiatarki, szorowarki, odkurzacze.

W okresie I półrocza zakończono i przekazano do eksploatacji :

1. System doków załadowczych
2. instalacje produkcyjne w wydziale P4
3. Instalację produkcji, odbioru i pakowania lakierobejcy w wydziale farb rozpuszczalnikowych
4. Nowy system zasilania elektrycznego w wydziale P4.
5. Inwestycje zakupowe.

Pozostałe inwestycje wymienione powyżej są aktualnie realizowane i znajdują się w różnych etapach realizacji, jednakże wszystkie z nich zostaną zakończone i przekazane do realizacji do końca 2007 roku.

9. Finanse

Majątek i jego finansowanie

W I półroczu 2007 roku odnotowano wzrost majątku Spółki. Aktywa trwałe wzrosły o 6,4%, natomiast wzrost aktywów obrotowych wyniósł 48,2 %. Niewielki wzrost aktywów trwałych był rezultatem niższej realizacji nakładów na zakup i budowę rzeczowych środków trwałych. Przyrost aktywów obrotowych jest spowodowany głównie wzrostem należności, co jest zjawiskiem normalnym związanym z sezonowością. Udział aktywów trwałych w sumie aktywów spadł z 48,7 % do 40,5 %, natomiast aktywów obrotowych wzrósł z 51,3 % do 59,5%. Poziom umorzenia środków trwałych na koniec okresu wynosił 33,2 %.

Wzrost aktywów w całości został sfinansowany wzrostem zobowiązań, głównie kredytów i z tytułu dostaw i usług. Skutkiem tego jest zmiana struktury bilansu, gdyż zwiększyło się finansowanie aktywów trwałych zobowiązaniami. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku zmalał z 76,5 % do 45,9 %, natomiast zwiększyło się finansowanie kapitałami obcymi z 23,5 % do 54,1 %.
W I półroczu 2007 r. nastąpił wzrost zadłużenia Spółki z tytułu kredytów obrotowych o 54.219 tys. zł. Spółka kontynuowała finansowanie części swej działalności inwestycyjnej leasingiem, natomiast nie zawarto żadnych nowych umów leasingowych. W finansowaniu całego majątku stanowił on około 0,1%. W I półroczu 2007 Spółka dokonała obniżenia kapitału zakładowego Spółki z dotychczasowej kwoty 16.025.000 zł do kwoty 13.850.000 zł, tj. o kwotę 2.175.000 zł. Cel obniżenia kapitału zakładowego wynika z nabycia przez Spółkę w dniach 29 stycznia 2007 r. i 4 czerwca 2007 r. akcji własnych serii D celem ich umorzenia. Zmiany te zostały wprowadzone do ksiąg w miesiącu lipcu 2007r. tj. po dokonaniu ich rejestracji przez sąd rejestrowy.

W I półroczu 2007 roku Spółka nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Statyczna analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Spółka znajduje się w bardzo dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. Niższe wskaźniki płynności finansowej w porównaniu do poprzedniego okresu są efektem wzrostu poziomu zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów z przeznaczeniem na wykup własnych akcji, co związane jest z otrzymaną w styczniu br. ofertą zakupu własnych akcji. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku cykl należności jest dłuższy o 1,0 dzień. Należności z tytułu dostaw i usług są o 22,2 % wyższe iż w roku poprzednim, przy wzroście sprzedaży o 20,4 %. Niekorzystne ukształtowanie się tego wskaźnika wynika ze wzrostającego udziału sprzedaży na eksport. Dlatego wynik ten należy uznać za korzystny i prawidłowy. Wskaźnik rotacji zapasów był o 0,1 dnia dłuższy niż rok wcześniej, co wynika głownie z optymalizacji

poziomu zapasów surowców. Okres rotacji zobowiązań jest niższy o 3,0 dnia od średniego wskaźnika analogicznego okresu roku poprzedniego. Spółka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych.

Grupa Kapitałowa i powiązania kapitałowe

W skład Grupy Kapitałowej ŚNIEŻKA wchodzą:

- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Spółka z o.o., z siedzibą w Bytowie w województwie pomorskim. FFiL Śnieżka S.A. posiada 99% udziałów w tej spółce.
- FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie 80,93 % udziałów
- Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie 81,94 % udziałów
- Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej 100% udziałów (bezpośrednio 74% udziałów i pośrednio 26%)
- HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku 51 % udziałów
- ŚNIEŻKA - BELPOL Sp. z o.o. 88 % udziałów
- ŚNIEŻKA ROMANIA S.R.L. 80% udziałów

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

- SPEDFARB Sp. z o.o. w Brzeźnicy 35 % udziałów
- Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie 10,07 % udziałów
- Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Krzystyniak & Klabacha Sp. z o.o. w Pustkowie 10,01 % udziałów.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Poprzedni, 2006 rok, był dla polskiej gospodarki bardzo dobry – wzrost PKB sięgnął 6,1 proc., a towarzyszył temu wysoki wzrost spożycia indywidualnego. W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2007 r. było jeszcze lepiej – szacuje się, że tempo wzrostu PKB wyniosło 6,7 – 6,8 proc. Jest to efekt wzrostu spożycia indywidualnego o prawie 7 proc. i wzrostu inwestycji o ponad 20 proc. (w I kwartale 2007 r. o 29,6 proc.). Niepokoiła jedynie słabnąca dynamika eksportu (12 proc. w czerwcu 2007 r.), której towarzyszyła rosnąca dynamika importu, co pogłębiło ujemny wpływ eksportu netto na dynamikę PKB. Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w ciągu 6 miesięcy 2007 r. o 10,7 proc., przy czym w tych przemysłach, które uznawane są za nośniki postępu technicznego – zwiększyła się o 12,6 proc. W I półroczu 2007 r. niebywale dynamicznie rosła produkcja budowlano-montażowa – o 30,2 proc., zaś sprzedaż detaliczna – o 15,6 proc. Wynagrodzenia wzrosły w ciągu pierwszych 6 miesięcy 2007 r. o 8,4 proc., a zatrudnienie o 4,4 proc.

Rosły kredyty przedsiębiorstw − na koniec czerwca wynosiły one 168,8 mld zł i ich wartość była o 27,6 proc. wyższa niż w czerwcu 2006 r. (wzrost o 36,5 mld zł). Wzrosły również depozyty przedsiębiorstw – o 23,1 proc. (128,6 mld zł, wzrost o 24,1 mld zł), co świadczy o dobrych wynikach finansowych firm (dane za II kwartał 2007 r. GUS opublikuje w sierpniu; rentowność brutto przedsiębiorstw wyniosła w I kwartale 2007 r. 6,1 proc. podczas gdy w tym samym okresie 2006 r. wynosiła ona 4,8 proc.). Deficyt budżetowy wyniósł na koniec czerwca 2007 r. 3,7 mld zł, czyli jedynie 12,3 proc. deficytu planowanego na 2007 r.

Negatywny wpływ na sytuację mają jednak bariery podażowe, które utrudniają utrzymanie dotychczasowej dynamiki rozwoju gospodarki. Ogranicza ona możliwość realizacji zamówień płynących do przedsiębiorstw z rynku. Dotyczy to w największym stopniu sektora budownictwa, gdzie 40 proc. firm zgłasza problemy dotyczące realizacji zleceń. Także 1/3 firm z sektora „przetwórstwo przemysłowe" oraz z sektora „transport" napotyka na podażowe bariery. Dane te wyraźnie wskazują, że problem zaczyna być poważny.
Barierę podaży widać coraz wyraźniej w trzech obszarach: na rynku pracy, na którym – mimo ciągle wysokiego poziomu bezrobocia – brakuje rąk do pracy, na rynku surowców i materiałów – mimo rosnącej produkcji i rosnącego importu (brak surowców i materiałów, opóźnienia w ich dostawie) oraz w stopniu wykorzystania mocy wytwórczych.
Stale zwiększa się również znaczenie bariery związanej z kosztami zatrudnienia oraz cenami materiałów.

Ryzyko związane z konkurencją

Pierwsza połowa roku 2007 w branży budowlanej przyniosła kontynuację rozpoczętego pod koniec roku ubiegłego dodatniego trendu popytu. Konkurencja w branży farb i lakierów nadal jest bardzo mocna. Najważniejszym elementem budowania przewagi konkurencyjnej jest wykorzystanie siły własnych marek i ich dalsze promowanie głównie poprzez działania promocyjno-reklamowe. W pierwszym półroczu 2007 nastąpiła ich wyraźna intensyfikacja i stan taki trwa nadal. Wszyscy liczący się producenci rynkowi lokowali swoje przekazy reklamowe w telewizji.
Nie bez znaczenia są również informacje o przejęciach w branży farb i lakierów. Holenderski producent farb Akzo Nobel planuje przejęcie brytyjskiego konkurenta - firmę ICI. Obie spółki są światowymi potentatami w produkcji farb. Wartość akwizycji ma wynieść 13 mld euro.
W Polsce Akzo i ICI mają udziały w rynku po ok. 8 proc.
Raczej przesądzone jest rychłe zniknięcie z rankingów holenderskiej grupy SigmaKalon, właściciela Polifarbu Cieszyn-Wrocław (od dnia 1 grudnia 2006 Polifarb Cieszyn - Wrocław S.A. jest podzielony na dwa odrębne podmioty prawne: SigmaKalon Deco Polska Sp. z o.o. i Polifarb Cieszyn-Wrocław S.A.). PPG Industries, numer pięć na liście największych wytwórców farb - ma zapłacić za SigmaKalon 2,2 mld euro
Biorąc pod uwagę powyższe należy liczyć się z możliwością zmian w kształtowaniu się udziałów poszczególnych producentów w rynku farb i lakierów.

Ryzyko związane z rynkiem budowlanym

Należy tu wymienić silne uzależnienie Spółki od jednego sektora gospodarki, gdyż zdecydowana większość sprzedaży Spółki stanowią wyroby przeznaczone dla budownictwa.

Skutkuje to silnym zwiększaniem przychodów ze sprzedaży w okresie letnim i znacznym ich ograniczaniem w okresie zimowym, a w przypadku pogorszenia koniunktury w budownictwie może przyczynić się do ograniczenia popytu na farby i lakiery i stworzyć zagrożenie obniżenia generowanych przez Spółkę przychodów. W ostatnim czasie ogólny klimat koniunktury w budownictwie i gałęziach pokrewnych oceniany jest bardzo dobrze. Pojawił się jednak nowy czynnik hamujący branżę – emigracja wykwalifikowanych pracowników budowlanych do krajów Unii Europejskiej. Coraz częściej wymieniany jest również brak zatwierdzonych planów zagospodarowania przestrzennego, co opóźnia rozpoczęcie prac budowlanych.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji.

Od początku 2007 roku Spółka kontynuuje rozbudowę oraz efektywne wykorzystanie różnych kanałów dystrybucji. W Spółce nadal dominującą rolę odgrywa tradycyjny model dystrybucji (fabryka – hurtownia – sklepy, firmy budowlane – klient ostateczny). Silna konkurencja pomiędzy poszczególnymi producentami, także w obrębie kanału dystrybucji, doprowadziła do sytuacji, w której o każde poszczególne ogniwo należy bardzo starannie zabiegać.
Na rynku farb i lakierów coraz mocniej zauważalna jest pozycja sieci marketów DIY, w których obecność wyrobów Spółki nie jest jeszcze zbyt powszechna. W pierwszym półroczu 2007 roku FFiL ŚNIEŻKA S.A. kontynuuje współpracę z sieciami Leroy Merlin oraz Nomi. W lutym podpisano umowę współpracy z siecią OBI. Współpraca sieciami marketów DIY ma doprowadzić do dywersyfikacji ryzyka związanego z posiadaniem jednego kanału dystrybucji.

Ryzyka i zagrożenia związane z kontrolą należności

Ryzyko związane z kontrolą należności oceniamy jako niewielkie. Wynika to ze stałego monitorowania spływu należności. Spółka korzysta w tym zakresie z usług renomowanej Kancelarii Prawnej. Standardem jest wstrzymywanie dostaw w sytuacji zwłoki z zapłatą przez Klientów ustalonej kwoty granicznej. Czynnikiem mobilizującym kontrahentów jest również ubezpieczenie należności w T.U. Euler Hermes. Ubezpieczenie obejmuje około 85% Klientów, w tym wszystkich, którzy mają saldo obrotów powyżej 100 tys. zł. Potwierdzeniem niskiego poziomu ryzyka związanego z należnościami jest spadek udziału należności przeterminowanych w kwocie należności ogółem oraz fakt, że zdecydowaną większość należności przeterminowanych stanowią należności, których zwłoka w zapłacie nie przekracza 30 dni. Spółka dokonuje też systematycznej weryfikacji dystrybutorów i niesolidni kontrahenci są eliminowani z grupy bezpośrednich odbiorców.

Ryzyko walutowe

W działalności FFiL Śnieżka S.A. znaczącą rolę odgrywa ryzyko zmian kursów walutowych. Spółka importuje surowce używane do produkcji głównie z Europy Zachodniej, w związku z czym posiada zobowiązania nominowane w EURO. Z drugiej strony eksportuje swoje wyroby do krajów Europy Wschodniej, w których rozliczenia prowadzone są w USD. Firma jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmian kursu EUR/USD i relacji obydwu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla spółki jest jak najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływy eksportowe.

W spółce na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego dotyczącego FFiL Śnieżka S.A.. Minimalizacja tego ryzyka w skali Grupy Kapitałowj polega na stosowaniu naturalnego hedgingu poprzez np. zmianę waluty kontraktu na dostawy surowcowe na USD (dla częściowego zrównoważenia wpływów eksportowych w tej walucie) oraz prowadzenia części eksportu w walucie EURO (równoważenie zakupów w walucie EURO).
Spółka korzysta w bieżącym roku także z kredytu walutowego w USD, który służy również jako zabezpieczenie posiadanych kapitałów w spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi. Obecnie Spółka nie korzysta ze stosowania zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych takich jak opcje, kontrakty forward i swap.

Ryzyko związane z zatrudnieniem

Wejście Polski do Unii Europejskiej otworzyło możliwość podejmowania pracy w niemal całej zjednoczonej Europie przez pracowników z Polski. Wobec wysokiego bezrobocia migracja pracowników, szczególnie osób młodych, stała się zjawiskiem o coraz większej skali, na tyle poważnej i zauważalnej, że bezpośrednio przyczyniło się to do znaczącego spadku wskaźnika bezrobocia w Polsce. Także na lokalnym rynku pracy zjawisko to daje się odczuć coraz wyraźniej i jest widoczne także w Spółce. W I półroczu 2007r. przyjęto 151 pracowników, przy jednoczesnym odejściu 54 osób. Wskaźnik fluktuacji załogi w I półroczu 2007r. wyniósł 35,2%, przy 19,4% w I półroczu roku ubiegłego. Należy przewidywać że tendencja ta utrzyma się w najbliższym okresie, powodując naciski na wzrost płac, jednakże nie powinna ona przekroczyć progu zagrożeń i zakłócić proces zatrudnienia i produkcji w 2008r.

Ryzyko zaangażowania Spółki na Ukrainie oraz na innych rynkach Europy Wschodniej

Ukraina
Obecnie spółka realizuje rozliczenia z partnerami handlowymi w EUR.
Zapowiadana polityka Rządu Ukrainy zmierza w kierunku obniżenia ceł zarówno na surowce, jak i wyroby gotowe. Niestety zapowiadane działania nie znajdują odzwierciedlenia w rzeczywistości. Wpływa na to niestabilna sytuacja polityczna (praktycznie cały rok upłynął na przygotowaniach do wyborów które odbędą się we wrześniu br.) Na 2008 rok nie przewidujemy większego ryzyka niż w roku 2007.

Białoruś
Rozliczenia z Białoruskimi rynkiem dokonujemy w USD.
Polityka Rządu Białorusi nie sprzyja rozwojowi wolnego rynku. Wprowadzane są wysokie cła i inne ograniczenia poza-taryfowe. Istnieje prawdopodobieństwo innych utrudnień administracyjnych w związku z nieprzychylną polityką obecnego rządu w stosunkach do Polski.

Mołdawia

W przypadku rynku mołdawskiego rozliczanie są dokonywane w USD. Na tym rynku występuje ciągły brak innych walut w bankach. Polityka rządu nie ma większego wpływu na eksport naszych wyrobów.

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

Ryzyko wzrostu cen surowców

Na poziom cen surowców w naszej firmie ma znaczący wpływ ryzyko walutowe oraz poziom cen ropy naftowej. W ostatnim czasie obserwowany jest wzrost cen ropy naftowej na giełdach, a co za tym idzie wzrost cen w sektorze chemicznym.



Na uwagę zasługuje również fakt, iż w obecnym roku dostęp do surowców zdecydowanie uległ poprawie .

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej bez wątpienia wywarło wpływ na polski system podatkowy. W pierwszej kolejności należy zauważyć dostosowywanie krajowych regulacji do norm obowiązujących we Wspólnocie, które skutkuje tym, że nie można czytać i interpretować wewnętrznych przepisów w oderwaniu od prawa wspólnotowego. Można to dostrzec zarówno w obszarze podatków pośrednich (VAT, akcyza), jak i podatków bezpośrednich (CIT). Można również zauważyć, że implementacja prawa wspólnotowego, w którego normach kładzie się relatywnie większy nacisk na sens ekonomiczny operacji gospodarczych niż na ich strukturę prawną, ma wpływ na wykładnię prawa podatkowego w naszym kraju. Polskie przepisy nie zawierają szeregu rozwiązań, które w praktyce mogą decydować o lokalizacji inwestycji w Polsce lub dokonywaniu transakcji z udziałem polskich podmiotów.

Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych

Zadania inwestycyjne planowane do realizacji w 2007 roku zawarto w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie inwestycji na 2007 rok. Główne zadania inwestycyjne związane z rozbudową zdolności produkcyjnych, poprawą i usprawnieniem gospodarki magazynowej

i dystrybucji wyrobów, rozbudową infrastruktury firmy oraz zadania związane z ochroną środowiska naturalnego winny zostać wykonane w całości.
Ewentualne niewykonanie niektórych zadań inwestycyjnych w planowanym zakresie, ma związek głównie ze zmieniającą się polityką rozwojową i weryfikacją przyjętych założeń dotyczących otoczenia Firmy i nie niesie żadnego ryzyka z tytułu ograniczenia zdolności produkcyjnych, pogorszenia jakości wyrobów czy też utrudnień w funkcjonowaniu Firmy.
Omawiając realizację inwestycji należy zwrócić uwagę na uwarunkowania zewnętrzne mające wpływ na terminy realizacji inwestycji oraz koszty ich realizacji.
Wymienić tu należy kurczący się rynek wykonawców – odpływ fachowej siły roboczej za granice, wzrost cen materiałów budowlanych a niekiedy trudności z ich pozyskaniem w krótkim czasie.

Taki stan, jeżeli nadal będzie się utrzymywał, skutkować może wzrostem nakładów na inwestycje oraz wydłużeniem czasu realizacji.

11. Podsumowanie

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia działania Spółki realizowane w okresie I półrocza 2007 roku. Działania te przyczyniły się 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 firmy. W II połowie 2007 roku Zarząd Spółki będzie w dalszym ciągu realizował strategię Firmy zmierzającą do umacniania pozycji rynkowej Spółki, systematycznej poprawy jej wyników oraz wzrostu wartości rynkowej.

Zarząd Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” w Lubzinie

Podpisy Członków Zarządu

1. **Piotr Mikrut** _____
2. **Witold Waśko** _____
3. **Janusz Kęsek** _____

Lubzina, dnia 20 września 2007 roku